



ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Für die sechs Monate zum
30. September 2019

Janus Henderson
— INVESTORS —

Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds

Informationen für Schweizer Anleger:

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz (die „Schweizer Vertretung und Zahlstelle“) agiert als Vertretung und Zahlstelle für den Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund in der Schweiz. Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht zum Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund und eine Liste aller Käufe und Verkäufe auf Rechnung des Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund während des Berichtszeitraums können kostenfrei bei der Vertretung in der Schweiz angefordert 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 Partnerschaften auf Offenheit und Vertrauen auf, um Fachwissen aus dem gesamten Unternehmen zu bündeln und die Ansichten unserer Experten zeitnah und in einschlägiger Weise zu kommunizieren. Zum 30. September 2019 verwalteten wir ein Vermögen von ca. 289.0 Mrd. GBP und wir beschäftigten weltweit mehr als 2'000 Mitarbeiter in Niederlassungen in 28 Städten. Wir sind ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Hauptsitz in London, der zugleich an der New York Stock Exchange und an der Australian Securities Exchange notiert ist.

Inhaltsverzeichnis

Bericht des Authorised Corporate Director (ACD)	Seite 1
Erklärung der Verwaltungsratsmitglieder	Seite 1
Marktüberblick	Seite 3
Konsolidierte Erläuterungen zum Abschluss	Seite 5
Abschluss	
Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund	Seite 6
Weitere Informationen	Seite 24

Bericht des Authorised Corporate Director (ACD) für die sechs Monate zum 30. September 2019

Wir freuen uns, den Zwischenbericht und -abschluss von Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (die „Gesellschaft“) für die sechs Monate zum 30. September 2019 vorzulegen.

Status

Die Gesellschaft ist offene Investmentgesellschaft (OEIC) mit variablem Anteilkapital, die in England und Wales unter der Registrierungsnummer IC15 eingetragen und mit Wirkung vom 14. Oktober 1998 von der Financial Conduct Authority (FCA) autorisiert ist. Es handelt sich um einen als Umbrella-Gesellschaft strukturierten OGAW-Fonds mit drei Teilfonds („Fonds“), der die Bedingungen von Kapitel 5 des Collective Investment Schemes Sourcebook (COLL) erfüllt. Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft wird durch die OEIC-Vorschriften, das COLL, ihre Gründungsurkunde und den Prospekt geregelt.

Die Gesellschaft wurde auf unbestimmte Dauer errichtet. Die Anteilsinhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Verbindlichkeiten des Fonds

Jeder Fonds wird als separate Einheit behandelt und stellt ein getrenntes Portfolio von Vermögenswerten dar und diese Vermögenswerte können ausschliesslich dazu verwendet werden, Verbindlichkeiten eines Fonds bzw. Ansprüche gegenüber diesem zu begleichen.

Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung (ACD)

Gemäss dem COLL der FCA ist der Authorised Corporate Director (ACD) verpflichtet, Abschlüsse für jedes Geschäftsjahr und jeden Zwischenberichtszeitraum zu erstellen, die im Einklang mit dem von der Investment Management Association („IMA“) im Mai 2014 herausgegebenen Statement of Recommended Practice (SORP) for Authorised Funds und den im Vereinigten Königreich allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen (UK GAAP, einschliesslich FRS 102, der Financial Reporting Standard für das Vereinigte Königreich und die Republik Irland) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der Gesellschaft und ihrer Erlöse/Aufwendungen im Berichtszeitraum vermitteln. Der ACD ist für die Verwaltung der Gesellschaft in Einklang mit ihrer Satzung, dem Verkaufsprospekt und den OEIC Regulations verantwortlich. Zudem ist der ACD dafür verantwortlich, angemessene Schritte zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmässigkeiten zu ergreifen.

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. Wir sind stolz auf unsere lange Geschichte, sowohl im Vereinigten Königreich als auch in Kontinentaleuropa, und sind sehr gut aufgestellt, um unsere Anleger auch nach dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union zu betreuen.

Weitere Informationen

Am 8. Juli 2019 wandelten einige Anteilhaber ihre Anteile wie folgt in Anteile der neu aufgelegten Anteilsklassen E um:

Anteilsklasse (alt)

Global Sustainable Equity Fund A (ausschüttend)
Institutional Global Responsible Managed Fund A (thesaurierend)
UK Responsible Income Fund A (ausschüttend)

Anteilsklasse (neu)

Global Sustainable Equity Fund E (ausschüttend)
Institutional Global Responsible Managed Fund E (thesaurierend)
UK Responsible Income Fund E (ausschüttend)

Da mit der Anteilsklasse E keine Provisionszahlungen für Finanzberatung verbunden sind, stehen diesen nur einzelnen Anlegern zur Direktanlage zur Verfügung. Die Umwandlung von Anteilen der Klasse A zu Anteilen der Klasse E erfolgte zugunsten von Anlegern, die keinen Finanzberater heranziehen, da eine niedrigere Managementgebühr erhoben wird.

Erklärung der Verwaltungsratsmitglieder

Dieser Bericht wurde im Einklang mit den Anforderungen des von der Financial Conduct Authority herausgegebenen und geänderten Collective Investment Schemes Sourcebook erstellt. Ich bestätige hiermit den Anlagebericht und Abschluss im Namen der Mitglieder des Verwaltungsrates von Henderson Investment Funds Limited.

G. Foggin
(Mitglied des Verwaltungsrats)

26. November 2019

Bericht des Authorised Corporate Director (ACD) (Fortsetzung)

Serviceanbieter

	Name	Adresse	Aufsichtsbehörde
Authorised Corporate Director (ACD)	Henderson Investment Funds Limited Mitglied von The Investment Association Die oberste Holdinggesellschaft ist Janus Henderson Group plc.	Eingetragener Sitz: 201 Bishopsgate London EC2M 3AE Vereinigtes Königreich Eingetragen in England Nr. 2678531 Handel – 0845 608 8703 Anfragen – 0800 832 832	Durch die Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert.
Verwaltungsratsmitglieder des ACD	A. Crooke G. Foggin G. Fogo S. Hillenbrand H. J. de Sausmarez P. Shea (ab 07.06.19)* F. Smith* R. Thompson *unabhängig		
Anlageverwalter	Henderson Global Investors Limited Die oberste Holdinggesellschaft ist Janus Henderson Group plc.	201 Bishopsgate London EC2M 3AE Vereinigtes Königreich	Durch die Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert.
Anteilsinhaber-Verwalter	DST Financial Services International Limited and DST Financial Services Europe Limited	DST House St Nicholas Lane Basildon Essex SS15 5FS Vereinigtes Königreich	Durch die Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert.
Verwahrstelle	NatWest Trustee and Depositary Services Limited Die oberste Holdinggesellschaft ist The Royal Bank of Scotland Group Plc.	250 Bishopsgate London EC2M 4AA Vereinigtes Königreich	Zugelassen von der Prudential Regulation Authority und reguliert von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority.
Unabhängiger Abschlussprüfer	PricewaterhouseCoopers LLP	141 Bothwell Street Glasgow G2 7EQ Vereinigtes Königreich	Institute of Chartered Accountants in England and Wales
Rechtsberater	Eversheds Sutherland (International) LLP	One Wood Street London EC2V 7WS Vereinigtes Königreich	The Law Society

Die globalen Aktienmärkte stiegen im sechsmonatigen Berichtszeitraum trotz geopolitischer Probleme wie z. B. der Handelskrieg zwischen den USA und China und anhaltender Brexit-Hindernisse stark (MSCI World Index +10.9% in GBP, 4.9% in USD). Die Zentralbanken nahmen im Laufe des Berichtszeitraums eine zunehmend gemässigte Haltung ein, insbesondere die Federal Reserve (Fed) in den USA, die die Zinssätze zweimal senkte.

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index im Berichtszeitraum um 4.6%. Die Politik und insbesondere der EU-Austritt des Landes dominierten weiterhin die Schlagzeilen. Im Juni trat die britische Premierministerin Theresa May offiziell zurück und wurde durch den ehemaligen Aussenminister Boris Johnson abgelöst. Johnson, bei dem davon ausgegangen wurde, dass er eher zu einem EU-Austritt ohne Austrittsvereinbarung bereit wäre, löste Empörung aus, als er eine Schliessung des Parlaments für fünf Wochen im September, kurz vor der Brexit-Frist am 31. Oktober, vorschlug. Der oberste Gerichtshof erklärte seine Massnahmen letztendlich für verfassungswidrig, was Neuwahlen wahrscheinlicher machte. Die Wirtschaftsdaten waren im Berichtszeitraum ebenso trübe wie das politische Klima: Das BIP-Wachstum war im zweiten Quartal rückläufig und die industrielle Produktion liess nach. Es überrascht kaum, dass dem CBI Business Optimism Indicator zufolge das Vertrauen der Wirtschaft im dritten Quartal 2019 stark fiel. Die Bank of England (BoE) belies die Zinssätze unverändert, signalisierte jedoch klar, dass zukünftig eine lockerere Geldpolitik möglich ist.

Die europäischen Aktien stiegen im Berichtszeitraum (MSCI Europe ex UK +10.9% in GBP, +7.5% in EUR). Die Märkte erlebten Anfang Juni und Mitte August Tiefs, die auf externe geopolitische Faktoren wie den Handelskrieg zwischen den USA und China zurückzuführen waren, sie stiegen bis zum Ende des Berichtszeitraums jedoch wieder. Die EU-Wahlen im Juni ergaben ein weitgehend marktfreundliches Ergebnis, wobei die populistischen Parteien weniger Anklang fanden als befürchtet. Der Brexit und das nachlassende globale Wachstum werden jedoch einen dunklen Schatten auf die Region. Die September-Sitzung der Europäischen Zentralbank (EZB) ergab eine Reihe von Herabstufungen und Stimulationsmassnahmen: Der Einlagensatz wurde von -0.4% auf -0.5% gesenkt, und es wurde ein neues Anleihenkaufprogramm angekündigt, das am 1. November beginnt. Die BIP-Prognosen wurden auf 1.1% für 2019 (von zuvor 1.2%) und 1.2% für 2020 (von 1.4%) reduziert. Die Inflationserwartungen wurden ebenfalls zurückgeschraubt.

In den USA stieg der S&P 500 Index um 12.2% in GBP und um 6.1% in USD. Die Handelsbeziehungen mit China und die Geldpolitik waren unter den Hauptsorgen der Anleger. Im Mai verunsicherte Präsident Trump die Märkte, indem er unerwartet Zollerhöhungen bekanntgab, in deren Rahmen Einfuhren aus China im Wert von 200 Mrd. USD mit 25% belegt wurden. China reagierte im Juni mit der Verhängung von Zöllen in Höhe von 25% auf amerikanische Importe im Wert von 60 Mrd. USD. Andernorts wies das US-Wachstum trotz eines anhaltend regen Aktienmarktes Anzeichen für eine Abkühlung auf: Das BIP-Wachstum liess erheblich nach, von 3.1% im ersten Quartal auf 2.0% (annualisiert) im zweiten. Die Renditekurve der US-Staatsanleihen entwickelte sich zu einer inversen Struktur, was häufig als erstes Anzeichen für eine bevorstehende Rezession angesehen wird. Die Fed handelte schnell und senkte die Zinssätze am 31. Juli und danach am 18. September um 25 Basispunkte auf eine Zielspanne von 1.75-2.00%.

Die japanischen Aktien stiegen im Berichtszeitraum am TOPIX Index gemessen um 9.3% in GBP, jedoch nur um 1.0% in JPY, da der Yen gegenüber den bedeutendsten Währungen der Welt sehr stark war. Nachlassende Daten aus dem Inland bereiteten den Anlegern weiterhin Kopfschmerzen. Die Produktionszahlen waren enttäuschend: Ausser im April wies der Jibun Bank Japan Manufacturing Purchasing Managers' Index in jedem Monat des Berichtszeitraums ein Ergebnis unter 50 auf (was einen Rückgang signalisiert). Positiv war hingegen, dass die japanische Automobilindustrie vorerst verschont wurde, als US-Präsident Donald Trump einen Aufschub seiner Entscheidung über Zölle, die er gegenüber der Branche verhängen wollte, um bis zu sechs Monate ankündigte. Bank of Japan belies die Zinssätze auf ihrer September-Sitzung unverändert bei -0.1%, sie versprach jedoch eine gründliche Prüfung der Wirtschaftslage auf ihrer nächsten Sitzung, was Spekulationen auslöste, dass bereits im Oktober neue Lockerungsmassnahmen verabschiedet werden könnten.

Die asiatischen Aktienmärkte stiegen gemessen am MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index um 2.5% in GBP, fielen jedoch um 3.1% in USD. Wie die meisten ihrer globalen Pendants stiegen und fielen die asiatischen Indizes in Abhängigkeit von den Verlautbarungen der USA zur Handelspolitik. In China fiel der Shanghai Composite Index ab April und konnte diese Verluste nicht vollständig wettmachen. Der Yuan fiel ebenfalls, insbesondere ab Juni, als die US-Zölle erheblich angehoben wurden. Im Gegensatz dazu war Neuseeland unter den Spitzenreitern und der Aktienmarkt des Landes krönte eine beeindruckende Entwicklung seit Jahresanfang mit einem Rekordhoch Anfang September. Grosse Exportunternehmen erhielten durch eine schwache Währung Auftrieb. Das südkoreanische BIP-Wachstum war im zweiten Quartal im Anschluss an einen Rückgang in den drei Monaten bis zum 31. März ermutigend, die Inflation fiel jedoch stark: Ein Rückgang um -0.4% für das Jahr zum 30. September bedeutete, dass erstmals seit Beginn der Aufzeichnungen im Jahr 1965 eine Deflation verzeichnet wurde.

Die Schwellenmarktaktien stiegen auf GBP-Basis (MSCI Emerging Markets Index 2.1%), fielen auf USD-Basis jedoch um 3.4%. Ein stärkerer Ölpreis allerdings dem russischen Index zu Beginn des Berichtszeitraums zu einer Reihe von Rekordhochs, die Wirtschaftsdaten waren jedoch nicht so rosig: Das BIP-Wachstum ging im ersten Quartal (dem letzten Quartal, für das Daten vorliegen) um 0.4% zurück. Die lateinamerikanischen Märkte legten insgesamt zu, wobei ihnen die Stärke des brasilianischen Indexes zugute kam, der von Optimismus um Rentenreformen profitierte. Argentinien verzeichnete jedoch klägliche Renditen (MSCI Argentina -25.8% in GBP), nachdem ein überraschendes Wahlergebnis im August den zweitschlimmsten Börsencrash aller Länder seit 1950 auslöste. In Asien fiel das chinesische Wachstum auf 6.2% im Quartalsvergleich, den niedrigsten Stand seit 1992.

Im Rentenbereich stieg der JP Morgan Global Government Bond Index um 10.7% in GBP (4.7% in USD). Die Renditen der Staatsanleihen der Kernländer (z. B. USA, das Vereinigte Königreich und Deutschland) waren im gesamten Berichtszeitraum rückläufig (die Kurse stiegen, da sie sich invers zu den Renditen bewegen). Die globalen Bedenken um die Handelsspannungen zwischen den USA und China sorgten dafür, dass diese vermeintlich sicheren Anlagen beliebt blieben, die Renditen schnellten jedoch in allen drei Regionen in die Höhe, als Präsident Trump Mitte September ankündigte, dass die für den Oktober geplanten Zollerhöhungen verschoben werden. Zwei Zinssenkungen der Fed und gemässigte Töne von der BoE und der EZB boten den Anleihenpreisen ebenfalls Unterstützung. Im September bestand eine starke Nachfrage nach Unternehmensanleihen, mit einem globalen Rekordvolumen von insgesamt 434 Mrd. USD.

Die Rohstoffmärkte waren uneinheitlich. Rohöl (West Texas Intermediate) schwankte von Höchstständen im Bereich von 66 USD pro Barrel im April auf Tiefs von ca. 51 USD pro Barrel im Juni und August. Die Produktionskürzungen der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) gingen mit der Verhängung von US-Sanktionen gegen den Iran und Venezuela einher und trieben den Rohstoff in die Höhe, während Bedenken um den Handelskrieg starke Rückgänge auslösten. Ein Angriff auf zwei saudi-arabische Produktionseinrichtungen löste am 16. September den stärksten Anstieg des Ölpreises seit etlichen Jahren aus. Der Goldpreis stieg im Berichtszeitraum mit ca. +15% erheblich auf einen Höchststand von 1'560 USD Anfang September. Gemässigte Töne von den Zentralbanken und eine aggressive Rhetorik der Regierung Trump zur Handelspolitik trieben das Edelmetall ab Mai in die Höhe. Kupfer hatte ein anderes Schicksal: Sein Preis schwankte parallel zur Entwicklung der Handelsbeziehungen und erreichte im letzten Monat des Berichtszeitraums seinen niedrigsten Stand seit zwei Jahren.

Rechnungslegungsgrundsätze

Grundlagen

Der Zwischenabschluss wurde auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen, und in Übereinstimmung mit dem von der Investment Management Association („IMA“) im Mai 2014 herausgegebenen Statement of Recommended Practice (SORP) für im Vereinigten Königreich zugelassene Fonds, dem Financial Reporting Standard 102 („FRS 102“), dem Collective Investment Schemes Sourcebook („COLL“) der Financial Conduct Authority („FCA“), der Satzung der Gesellschaft und dem Prospekt erstellt. Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Fortführung des Geschäfts erstellt.

Die Rechnungslegungsmethoden, Ausschüttungspolitik und potenziellen Risiken sind mit den jeweiligen Angaben im Jahresabschluss für das Jahr zum 31. März 2019 konsistent und in diesem Jahresabschluss beschrieben

Wechselseitige Beteiligungen

Zum 30. September 2019 bestanden keine wechselseitigen Beteiligungen zwischen Teilfonds des Janus Henderson Sustainable/Responsible Funds (31.03.2019: keine).

Janus Henderson Global Sustainable Equity Fund

Bericht des Authorised Corporate Director (ACD)

Investmentfondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully verwalten diesen Fonds mit Wirkung vom 28. Juni 2019 gemeinsam.

Anlageziel und -strategie

Erwirtschaftung von Kapitalwachstum durch die vorwiegende Anlage in ein Portfolio von globalen Aktien. Der Fonds versucht, in globale Unternehmen zu investieren, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Der Fonds vermeidet Investitionen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten.

Überblick über die Wertentwicklung

Kumulierte Performance	Sechs Monate	Ein Jahr	Fünf Jahre	Seit Auflegung
	31. März 19- 30. Sept. 19	30. Sep. 18- 30. Sept. 19	30. Sep. 14- 30. Sept. 19	1. Aug. 91 - 30. Sept. 19
	%	%	%	%
Thesaurierende Anteile der Klasse I	13.5	10.4	95.4	877.6
MSCI World Index	10.9	8.4	91.4	1'019.3
IA Global Sector	9.0	5.9	69.6	682.3

Diskrete Performance	30. Sep. 18- 30. Sep. 19	30. Sep. 17 - 30. Sep. 18	30. Sep. 16- 30. Sep. 17	30. Sep. 15- 30. Sep. 16	30. Sep. 14- 30. Sep. 15
	%	%	%	%	%
Thesaurierende Anteile der Klasse I	10.4	15.4	17.1	26.9	3.1

Quelle: Morningstar, Klasse I (thesaurierend), NIW zu NIW, ohne Gebühren und mit Wiederanlage der Nettoerträge zum Bewertungszeitpunkt um 12 Uhr.
Benchmark-Werte entsprechen dem Geschäftsschluss.

Index: MSCI World Index

Indexverwendung: Vergleichsgrösse

Indexbeschreibung: Der MSCI World Index ist ein Massstab für die Gesamtentwicklung grosser und mittelgrosser Unternehmen aus Industrieländern weltweit. Er bietet eine nützliche Vergleichsgrösse, anhand derer die Wertentwicklung des Fonds im Laufe der Zeit gemessen werden kann.

Benchmark der Vergleichsgruppe: IA Global Sector

Verwendung der Benchmark der Vergleichsgruppe: Vergleichsgrösse

Beschreibung der Vergleichsgruppe: Die Investment Association (IA) gruppiert Fonds mit ähnlichen geografischen und/oder Anlagebereichen zu Sektoren.

Der (von einer Reihe von Datenanbietern berechnete) Rang des Fonds innerhalb des Sektors kann eine nützliche Vergleichsgrösse gegenüber der Wertentwicklung anderer Fonds mit ähnlichen Zielen dienen.

Die Angaben beziehen sich auf die Klasse I (thesaurierend), da dies die wichtigste Anteilsklasse ist.

Bitte beachten Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine 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.

Bericht des Authorised Corporate Director (ACD) (Fortsetzung)

Wesentliche Portfolioänderungen in den sechs Monaten zum 30. September 2019

Grösste Käufe	Tsd. £	Grösste Verkäufe	Tsd. £
Adidas	19'778	Nike 'B'	10'509
Salesforce.com	9'551	Cognizant Technology Solutions	8'934
Avalara	7'272	A.O. Smith	8'737
Walt Disney	6'224	Intuit	8'452
Encompass Health	6'163	Getlink	5'332
Humana	3'943	Microchip Technology	4'826
Nanosonics	3'589	PayPal	4'114
Autodesk	3'121	Nintendo	3'835
Intact Financial	2'751	Orange	3'808
Crown Castle International	2'584	TE Connectivity	3'419
Summe Käufe	97'710	Summe Verkäufe	70'532

Anlagebericht

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Klasse I (thesaurierend) eine Rendite von 13.5%, verglichen mit 10.9% für den MSCI World Index und 9.0% für die IA Global Sector-Vergleichsgruppe.

Die globalen Aktienmärkte erzielten im Berichtszeitraum moderate Gewinne und der MSCI World Index stieg auf USD-Basis um 3.4%. Ein Anstieg der US-Währung sorgte jedoch für stärkere Renditen für britische und europäische Anleger. Die Federal Reserve senkte die Zinssätze erwartungsgemäss im Juli und erneut im September, dies bot den Märkten jedoch nur einen kurzfristigen Ansporn, da der Handelskrieg zwischen den USA und China anhielt und die Wirtschaftsindikatoren für den Produktionssektor und den Arbeitsmarkt nachliessen. Vor diesem Hintergrund von nachlassendem Wirtschaftswachstum und Zinssenkungen kam die stärkste Wertentwicklung vom IT-Sektor und von traditionell defensiven Sektoren – Versorgungsunternehmen, Immobilien und Basiskonsumgüter. Die Energie-, Grundstoff-, Gesundheits-, Finanz- und Industriesektoren blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Was die Nachhaltigkeit anbelangt, waren die Nachrichten nicht positiv. Die Vereinten Nationen veröffentlichen einen Bericht, aus dem hervorging, dass der Meeresspiegel aufgrund der schmelzenden Eiskappen in den Polarregionen schneller steigt als von Wissenschaftlern vorhergesagt worden war. Dadurch werden Millionen Menschen über die nächsten Jahrzehnte dem Risiko extremer Überflutungen ausgesetzt. In Südamerika haben die Waldbrände im Amazonas-Regenwald in diesem Jahr um über 75% zugenommen, wobei in der Amazonas-Region Brasiliens alleine mehr als 40'000 Brände gemeldet wurden. Es wird geschätzt, dass über 9'000 km² Regenwald verloren gingen. Im August veröffentlichte die britische Risikomanagement- und Rückversicherungsgesellschaft Aon ihren *Versicherungsmarktbericht für 2019*, aus dem hervorging, dass Naturkatastrophen im Jahr 2018 weltweit Verluste in Höhe von 225 Mrd. USD verursacht hatten. Dies war die zweithöchste Zahl aller Zeiten und lag um 50% über dem Jahresdurchschnitt von 2000 bis 2017. Das schlechteste Jahr aller Zeiten war 2017, als Katastrophen Verluste in Höhe von 358 Mrd. USD verursachten.

Man hätte annehmen können, dass diese Ereignisse die Teilnehmer am Klimagipfel der Vereinten Nationen im September zu einem ambitionierteren Engagement für die Entkarbonisierung angespornt hätten, in Wirklichkeit sind die Zusagen der meisten Länder jedoch weiterhin völlig unzureichend. Und einige der Länder mit den höchsten CO₂-Emissionen machen immer noch keine festen Zusagen in Bezug auf Zielvorgaben und Zeitpläne für die Reduzierung des CO₂-Ausstosses. Aus diesem Grund haben wir beschlossen, die Entkarbonisierung in diesem Jahr in den Mittelpunkt unseres Engagements bei Unternehmen zu stellen. Wir kommunizieren mit den in unserem Portfolio vertretenen Unternehmen über ihre Pläne zur Reduzierung ihres CO₂-Ausstosses sowie über den Zeitrahmen bis zu dessen Reduzierung auf null.

Die Übergewichtung des IT-Sektors im Fonds war für die Wertentwicklung positiv, da zahlreiche Positionen Renditen von über 20% erzielten. Die Spitzenwerte waren der Halbleitersausrüstungshersteller ASML, das Verbraucherunterhaltungsunternehmen Nintendo und der grüne Datenzentrenanbieter Equinix. ASML stieg um mehr als 40%, als sich Anzeichen für eine Stabilisierung der Speichermärkte zeigten. Weitere positive Beiträge zur Wertentwicklung kamen von dem Sportartikelunternehmen Adidas und von Boral, einem Erschliesser im Bereich der erneuerbaren Elektrizitätserzeugung.

Der Portfolioumschlag lag im Berichtszeitraum bei 6.1% und für die vorhergehenden 12 Monate bei 19.8%, was etwas unter unserem langfristigen Durchschnitt von 20-30% liegt. Wir eröffneten im Berichtszeitraum neue Positionen in Adidas, Nanosonics und Avalara und wir verkauften unsere Positionen in Cognizant Technology Solutions, PayPal und A.O. Smith. Angesichts der makroökonomischen Ungewissheit haben wir das Ziel verfolgt, ein ausgewogenes Portfolio mit einem stark diversifizierten idiosynkratischen Risiko zusammenzustellen. Wir waren sorgfältig darauf bedacht, kein übermässiges Engagement in der globalen industriellen Produktion und in Unternehmen einzugehen, die vom Handel zwischen den USA und China abhängig sind. Unser Technologie-Engagement entfällt zum Grossteil auf Software-Unternehmen, wo wir ein starkes Wachstum, mit Versorgungsunternehmen vergleichbare Geschäftsmodelle mit einem hohen Anteil wiederkehrender Umsatzerlöse und minimale Umsatzbeiträge aus China sehen. Die Fondspositionierung ist weiterhin auf unsere Themen Wissen und Technologie sowie Effizienz ausgerichtet, was zu einer anhaltenden Übergewichtung der Sektoren IT und Industrie gegenüber dem Index geführt hat. Der Fonds ist in den Sektoren Energie und Basiskonsumgüter weiterhin untergewichtet und die regionale Gewichtung entspricht weiterhin dem MSCI World Index. Der Fonds wird so verwaltet, dass die regionale Gewichtung im Einklang mit dem MSCI World Index bleibt, während die Sektorgewichtungen davon abhängen, wo wir die überzeugendsten Bottom-up-Aktienideen finden, unter Beibehaltung eines ausgewogenen Risikoprofils.

Ein Blick auf die Welt ergibt jede Menge Gründe für Besorgnis. Das nachlassende Wirtschaftswachstum, der anhaltende Handelskrieg zwischen den USA und China und die Pläne des Vereinigten Königreichs zum Austritt aus der EU belasten die Wirtschafts- und Anlegerstimmung stark, und daher ist es verständlich, dass viele Marktteilnehmer in Bezug auf Aktien zur Vorsicht raten. Wir sehen die Aussichten für die Aktien jedoch zunehmend positiver, insbesondere bei den Titeln mit hervorragenden Wachstumsmerkmalen. Der Industrie- und Fertigungsbereich zeigt nun seit mehreren Quartalen Schwäche und es bestehen Anzeichen dafür, dass der Vorratsaufbauzyklus und die Industriedynamik nahe an ihrer Talsohle sein könnten. Der Halbleitersektor ist oft ein führender Wirtschaftsindikator, und wir haben im letzten Quartal Anzeichen für eine Stabilisierung der Speicherpreise gesehen, wobei Managementteams ihren Aussagen zufolge mit einer Erholung im Jahr 2020 rechnen. Ein Übergang der Zentralbanken zu einer lockeren Geldpolitik ist sehr günstig für Wachstumsaktien und wir sehen bei vielen unserer Positionen weiterhin erhebliches Anstiegspotenzial.

Wir haben hart daran gearbeitet, ein ausgewogenes Portfolio mit einer guten Risikostreuung und einem Engagement in widerstandsfähigen und idiosynkratischen Wachstumsfaktoren zusammenzustellen. Wir sind zwar bereit, Positionen, die von einer Erholung der industriellen Produktion profitieren werden, aufzustocken, uns ist jedoch bewusst, dass weiterhin eine erhebliche Ungewissheit besteht. Wir haben ein erhebliches Engagement in Unternehmen mit hohen wiederkehrenden Umsatzerlösen und starken Bilanzen, die stärker gegenüber globalen makroökonomischen Trends abgeschottet sind. Wir sind der Ansicht, dass uns unser Nachhaltigkeitsansatz hilft, die Ungewissheit zu bewältigen, indem er uns hilft, Anlagen mit widerstandsfähigen Wachstumsmerkmalen zu finden, die auch in turbulenten Phasen Wohlstand schaffen werden.

Vergleichstabellen für die sechs Monate zum 30. September 2019

	Klasse A (ausschüttend)			
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	303.79	281.89	258.14	204.72
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	38.98	26.94	28.56	57.80
Betriebliche Aufwendungen	(2.78)	(4.98)	(4.67)	(3.93)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	36.20	21.96	23.89	53.87
Ausschüttungen auf Ertragsanteile	(0.06)	(0.06)	(0.14)	(0.45)
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	339.93	303.79	281.89	258.14
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.02	0.09	0.21	0.20
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren	11.92%	7.79%	9.25%	26.31%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	115'186	130'690	126'071	124'402
Endbestand	33'884'947	43'020'419	44'723'303	48'191'702
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	1.69%	1.69%	1.69%	1.70%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Pence)	351.00	318.20	297.00	262.70
Niedrigster Anteilspreis (Pence)	303.00	261.00	249.40	199.80

Ausschüttende Anteile der Klasse E 08.07.19 - 30.09.19 (Pence pro Anteil)

Veränderung des Nettovermögens je Anteil	
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	339.17 ¹
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	2.13
Betriebliche Aufwendungen	(0.92)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	1.21
Ausschüttungen auf Ertragsanteile	(0.45)
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	339.93
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.02
Wertentwicklung	
Ertrag nach Gebühren	0.36%
Weitere Informationen	
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	29'147
Endbestand	8'574'513
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	1.19%
Direkte Transaktionskosten	0.01%
Preise	
Höchster Anteilspreis (Pence)	351.10
Niedrigster Anteilspreis (Pence)	331.40

¹ Die Klasse E (ausschüttend) wurde am 8. Juli 2019 aufgelegt, und dies ist der erste veröffentlichte Preis.

Vergleichstabellen (Fortsetzung)

	Ausschüttende Anteile der Klasse G		
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	323.38	299.59	300.00 ²
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	41.57	28.50	0.01
Betriebliche Aufwendungen	(1.32)	(2.22)	(0.24)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	40.25	26.28	(0.23)
Ausschüttungen auf Ertragsanteile	(0.80)	(2.49)	(0.18)
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	362.83	323.38	299.59
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.02	0.09	0.24
Wertentwicklung			
Ertrag nach Gebühren	12.45%	8.77%	(0.08%)
Weitere Informationen			
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	15'638	26	1
Endbestand	4'309'939	8'071	169
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	0.73%	0.73%	0.73%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%
Preise			
Höchster Anteilspreis (Pence)	374.80	339.20	315.70
Niedrigster Anteilspreis (Pence)	322.50	277.80	292.00

² Die Klasse G (ausschüttend) wurde am 16. Februar 2018 aufgelegt, und dies ist der erste veröffentlichte Preis.

	Thesaurierende Anteile der Klasse I			
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	337.46	310.42	281.70	221.07
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	43.41	29.77	31.27	62.78
Betriebliche Aufwendungen	(1.54)	(2.73)	(2.55)	(2.15)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	41.87	27.04	28.72	60.63
Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	(1.51)	(2.07)	(1.66)	(1.68)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	1.51	2.07	1.66	1.68
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	379.33	337.46	310.42	281.70
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.02	0.10	0.23	0.22
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren	12.41%	8.71%	10.20%	27.43%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	288'606	234'089	142'579	99'142
Endbestand	76'083'137	69'367'389	45'930'364	35'194'346
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	0.83%	0.84%	0.84%	0.84%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Pence)	391.00	351.40	326.90	286.60
Niedrigster Anteilspreis (Pence)	336.60	289.20	272.20	216.00

Vergleichstabellen (Fortsetzung)

Ausschüttende Anteile der Klasse I				
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	323.99	300.00	273.75	216.23
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	41.66	28.79	30.33	61.21
Betriebliche Aufwendungen	(1.47)	(2.64)	(2.47)	(2.06)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	40.19	26.15	27.86	59.15
Ausschüttungen auf Ertragsanteile	(1.65)	(2.16)	(1.61)	(1.63)
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	362.53	323.99	300.00	273.75
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.02	0.10	0.23	0.21
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren	12.40%	8.72%	10.18%	27.36%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	205'032	199'270	168'965	129'722
Endbestand	56'555'337	61'504'563	56'322'710	47'387'761
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	0.83%	0.84%	0.84%	0.84%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Pence)	375.40	339.60	316.40	278.70
Niedrigster Anteilspreis (Pence)	323.10	278.30	264.60	211.30
Thesaurierende Anteile der Klasse Z				
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	463.21	422.78	380.69	296.44
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	59.61	40.70	42.34	84.45
Betriebliche Aufwendungen	(0.15)	(0.27)	(0.25)	(0.20)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	59.46	40.43	42.09	84.25
Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	(4.31)	(6.71)	(5.78)	(5.20)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	4.31	6.71	5.78	5.20
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	522.67	463.21	422.78	380.69
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.03	0.14	0.32	0.29
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren	12.84%	9.56%	11.06%	28.42%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	128'350	118'596	116'397	106'833
Endbestand	24'556'572	25'603'069	27'531'409	28'063'167
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Pence)	538.10	480.00	445.10	387.10
Niedrigster Anteilspreis (Pence)	462.00	396.20	368.10	289.90

Abgesicherte thesaurierende Anteile der Klasse A Euro

	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	932.44	903.77 ³
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	140.44	35.24
Betriebliche Aufwendungen	(8.93)	(6.57)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	131.51	28.67
Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	-	(0.18)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	-	0.18
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	1'063.95	932.44
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.05	0.27
Wertentwicklung		
Ertrag nach Gebühren (Basiswährung)	14.10%	3.17%
Ertrag nach Gebühren (Währung der Anteilsklasse)	11.14%	6.19%
Weitere Informationen		
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	191	13
Endbestand	17'917	1'391
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	1.69%	1.69%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%
Preise		
Höchster Anteilspreis (Euro Cent)	1'245.00	1'082.00
Niedrigster Anteilspreis (Euro Cent)	1'079.00	934.10

³ Thesaurierende Anteile der Klasse A Euro (abgesichert), aufgelegt am 26. Oktober 2018, und dies ist der erste veröffentlichte Preis.

Thesaurierende Anteile der Klasse A Euro

	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	27'042.30	25'089.46	22'964.21	18'184.30
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	3'471.38	2'398.65	2'539.20	5'135.58
Betriebliche Aufwendungen	(248.59)	(445.81)	(413.95)	(358.67)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	3'222.79	1'952.84	2'125.25	4'779.91
Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	(5.31)	(22.12)	(29.67)	-
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	5.31	22.12	29.67	-
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	30'265.09	27'042.30	25'089.46	22'964.21
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.47	8.02	18.91	17.93
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren	11.92%	7.78%	9.25%	26.29%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	1'501	1'221	524	629
Endbestand	4'959	4'513	2'087	2'738
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	1.69%	1.69%	1.69%	1.70%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Euro Cent)	34'420.00	31'480.00	29'840.00	26'970.00
Niedrigster Anteilspreis (Euro Cent)	30'810.00	25'780.00	26'030.00	22'140.00

Vergleichstabellen (Fortsetzung)

Abgesicherte thesaurierende Anteile der Klasse I Euro				
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	1'990.57	1'893.53	1'693.80	1'255.41
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	298.13	113.04	215.41	451.35
Betriebliche Aufwendungen	(8.91)	(16.00)	(15.68)	(12.96)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	289.22	97.04	199.73	438.39
Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	(6.24)	(14.36)	(7.38)	(11.58)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	6.24	14.36	7.38	11.58
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	2'279.79	1'990.57	1'893.53	1'693.80
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.11	0.60	1.49	1.36
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren (Basiswährung)	14.53%	5.12%	11.79%	34.92%
Ertrag nach Gebühren (Währung der Anteilsklasse)	11.55%	7.05%	8.97%	25.06%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	3'390	1'277	963	20
Endbestand	148'708	64'158	50'857	1'210
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	0.80%	0.81%	0.81%	0.81%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Euro Cent)	2'663.55	2'431.76	2'274.63	2'015.51
Niedrigster Anteilspreis (Euro Cent)	2'303.91	1'989.38	1'912.51	1'543.97
Thesaurierende Anteile der Klasse I Euro				
	6 Monate zum 30.09.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.19 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.18 (Pence pro Anteil)	Jahr zum 31.03.17 (Pence pro Anteil)
Veränderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangs-Nettoinventarwert je Anteil	195.42	179.70	163.03	127.90
Ertrag vor betrieblichen Aufwendungen*	25.11	17.25	18.09	36.31
Betriebliche Aufwendungen	(0.85)	(1.53)	(1.42)	(1.18)
Ertrag nach betrieblichen Aufwendungen*	24.26	15.72	16.67	35.13
Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	(0.93)	(1.28)	(1.01)	(1.13)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile	0.93	1.28	1.01	1.13
Schluss-Nettoinventarwert je Anteil	219.68	195.42	179.70	163.03
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.01	0.06	0.14	0.12
Wertentwicklung				
Ertrag nach Gebühren	12.41%	8.75%	10.23%	27.46%
Weitere Informationen				
Schluss-Nettoinventarwert (Tsd. £)	167'265	139'651	107'576	72'773
Endbestand	76'141'279	71'463'171	59'863'854	44'638'695
Betriebliche Aufwendungen (annualisiert)	0.80%	0.81%	0.81%	0.81%
Direkte Transaktionskosten	0.01%	0.03%	0.08%	0.08%
Preise				
Höchster Anteilspreis (Euro Cent)	249.40	227.20	213.40	191.30
Niedrigster Anteilspreis (Euro Cent)	223.00	185.90	185.50	156.20

Vergleichstabellen (Fortsetzung)

Performancewerte werden zum Geschäftsschluss auf Geldkursbasis angegeben, die von denen im Überblick über die Wertentwicklung abweichen.

Betriebliche Aufwendungen

Bei den betrieblichen Aufwendungen handelt es sich um Aufwendungen im Zusammenhang mit der Führung und Verwaltung des Fonds auf Tagesbasis, die von der jeweiligen Anteilsklasse getragen werden.

Auflegungen und Schliessungen von Anteilsklassen

Während des Berichtszeitraums wurden folgende Anteilsklassen aufgelegt:

Anteilsklasse	Datum der Auflegung
Klasse E (ausschüttend)	8. Juli 2019

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Abgesicherte Anteilsklassen

Die Klasse A Euro (abgesichert, thesaurierend) und die Klasse A Euro (abgesichert, thesaurierend) sind abgesicherte Anteilsklassen. Bei den abgesicherten Anteilsklassen darf der ACD Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der jeweiligen Anteilsklasse und dem Pfund Sterling, der Basiswährung des Fonds, zu verringern.

Laufende Kostenquote (Ongoing Charge Figure, OCF)

Die annualisierte laufende Kostenquote (OCF) des Fonds berechnet sich als Quotient aus den gesamten laufenden Kosten und dem durchschnittlichen Nettoinventarwert für zwölf Monate. Laufende Kosten sind alle Aufwendungen, die von den Anlagen des Fonds während des Berichtszeitraums abgezogen werden, mit Ausnahme von Aufwendungen, die ausdrücklich vorschriftsmässig ausgenommen werden müssen.

	30.09.19 %	31.03.19 %	OCF ab dem 8. Juli 2019 ¹ %
Klasse A	1.69	1.69	-
Klasse E²	1.19	-	1.19
Klasse G	0.73	0.73	-
Klasse I	0.83	0.84	-
Klasse Z	0.06	0.06	-
Klasse A Euro (abgesichert)	1.69	1.69 ³	-
Klasse A Euro	1.69	1.69	-
Klasse I Euro (abgesichert)	0.80	0.81	-
Klasse I Euro	0.80	0.81	-

Der OCF wird in Übereinstimmung mit den von der European Securities and Markets Authority (ESMA) herausgegebenen Vorschriften berechnet.

¹ Die geschätzte laufende Kostenquote basiert auf den jährlichen Gebührensätzen am Datum der Auflegung zum 8. Juli 2019.

² Die Klasse E (ausschüttend) wurde am 8. Juli 2019 aufgelegt.

³ Die Klasse A Euro (abgesichert, thesaurierend) wurde am 26. Oktober 2018 aufgelegt.

Risiko- und Ertragsprofil

Es sind derzeit zehn Arten von Anteilsklassen des Fonds im Umlauf: A (ausschüttend), E (ausschüttend), G (ausschüttend), I (thesaurierend), I (ausschüttend), Z (thesaurierend), A Euro (abgesichert, thesaurierend), A Euro (thesaurierend), I Euro (abgesichert, thesaurierend) und I Euro (thesaurierend).

Das Risiko- und Ertragsprofil der Anteilsklassen A (ausschüttend), E (ausschüttend), G (ausschüttend), I (thesaurierend), I (ausschüttend), Z (thesaurierend), A Euro (abgesichert, thesaurierend) und I Euro (abgesichert, thesaurierend) ist wie folgt:



Das Risiko- und Ertragsprofil der Anteilsklassen A Euro (thesaurierend) und I Euro (thesaurierend) ist wie folgt:



Die Anteilsklassen sind als 5 von 7 eingestuft. Davon ausgenommen sind die Anteilsklassen A Euro (nicht abgesichert, thesaurierend) und I Euro (nicht abgesichert, thesaurierend), die als 6 von 7 eingestuft sind. Die Anteilsklassen in den höheren Kategorien haben in den letzten fünf Jahren stärkere und/oder häufigere Kursschwankungen gezeigt als die Anteilsklassen in den niedrigeren Kategorien. Die niedrigste Kategorie stellt keine risikolose Anlage dar.

Der SRRI-Risikoindikator (SRRI) berechnet sich auf Basis einer historischen Volatilität über einen rollierenden 5-Jahres-Zeitraum* und wird monatlich überprüft und aktualisiert, falls sich die Volatilität so deutlich verändert hat, dass sie Auswirkungen auf das SRRI-Niveau haben könnte. Bei dem SRRI handelt es sich lediglich um einen Indikator und keine zuverlässige Abbildung künftiger Volatilitäten und Marktbedingungen.

Der Wert einer Anlage und die damit erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Bei Verkauf Ihrer Anteile sind diese unter Umständen weniger wert, als Sie dafür bezahlt haben.

Das o. a. Risiko-Ertrags-Rating basiert auf mittelfristiger Volatilität. In Zukunft könnte die tatsächliche Volatilität des Fonds höher oder niedriger sein und sein Risiko-Ertrags-Rating könnte sich dementsprechend ändern.

Das Rating reflektiert nicht die möglichen Auswirkungen ungewöhnlicher Marktbedingungen oder grosser, unvorhersehbarer Ereignisse. Unter normalen Marktbedingungen können die folgenden Risiken gelten:

Derivaterisiko Der Fonds kann Derivate einsetzen, um das Risiko zu reduzieren oder das Portfolio effizienter zu verwalten. Dies bringt jedoch andere Risiken mit sich, insbesondere das Risiko, dass der Kontrahent eines Derivats seinen vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Aktienrisiko Anteile können schnell an Wert verlieren. In der Regel bergen sie höhere Risiken als Anleihen oder andere Geldmarktinstrumente. Daher kann der Wert Ihrer Investition steigen oder fallen.

Wechselkursrisiko Wenn der Fonds Vermögenswerte in anderen Währungen als der Basiswährung des Fonds hält oder wenn Sie in eine Anteilsklasse mit einer anderen Währung als der Fonds investieren (die nicht abgesichert ist), kann der Wert Ihrer Anlage durch Wechselkursschwankungen beeinträchtigt werden.

Liquiditätsrisiko Die Bewertung oder der Verkauf von Wertpapieren im Fonds zu einem gewünschten Zeitpunkt und Preis könnte schwierig werden, insbesondere unter extremen Marktbedingungen, wenn die Anlagenpreise eventuell fallen, wodurch sich das Risiko von Anlageverlusten erhöht.

Nachhaltige Anlagen Der Fonds verfolgt einen nachhaltigen Anlageansatz, der dazu führen kann, dass er in bestimmten Sektoren Über- und/oder Untergewichtungen hat, so dass er sich anders entwickelt als Fonds mit einem ähnlichen Ziel, die jedoch bei der Titelauswahl keine nachhaltigen Anlagekriterien einbeziehen.

Die vollständige Liste aller Risiken des Fonds ist im Abschnitt „Risikofaktoren“ des Fondsprospekts enthalten.

Die Risikoeinstufung für die Klasse A Euro (thesaurierend) und die Klasse I Euro (thesaurierend) wurde im Berichtszeitraum von 5 auf 6 hochgestuft. Das Rating ändert sich abhängig davon, ob der Fonds mehr oder weniger riskante Anlagen eingetht oder ob die Marktbedingungen mehr oder weniger volatil werden. Alle übrigen Klassen sind weiterhin mit 5 eingestuft.

Der SRRI entspricht den ESMA-Leitlinien zur Berechnung des SRRI.

* Die Klasse G (ausschüttend) wurde am 16. Februar 2018 aufgelegt, die Klasse A Euro (abgesichert, thesaurierend) wurde am 26. Oktober 2018 aufgelegt und die Klasse E (ausschüttend) wurde am 8. Juli 2019 aufgelegt. Da diese Anteilsklassen keine fünfjährige Historie aufweisen, wurde anhand des relevanten Branchendurchschnitts des Fonds eine synthetische Historie erstellt.

Beteiligung	Anlage	Markt- wert Tsd. £	Prozentsatz des Gesamt- nettovermögens %
	Aktien 97.59% (31.03.2019: 97.62%)		
	Australien 0.90% (31.30.2019: 0.68%)		
	Nicht-zyklische Konsumgüter 0.48% (31.03.2019: 0.68%)		
2'300'000	Costa	4'658	0.48
	Gesundheitsvorsorge 0.42% (31.03.2019: 0.00%)		
1'150'000	Nanosonics	3'965	0.42
	Kanada 5.90% (31.03.2019: 5.22%)		
	Zyklische Konsumgüter 2.41% (31.03.2019: 2.50%)		
800'000	Gildan Activewear	22'981	2.41
	Finanztitel 2.19% (31.03.2019: 1.73%)		
256'000	Intact Financial	20'868	2.19
	Versorger 1.30% (31.03.2019: 0.99%)		
900'000	Boralex 'A'	12'417	1.30
	Frankreich 5.55% (31.03.2019: 6.74%)		
	Kommunikationsdienste 1.00% (31.03.2019: 1.59%)		
750'000	Orange	9'548	1.00
	Industrietitel 4.55% (31.03.2019: 5.15%)		
800'000	Getlink	9'753	1.02
250'000	Legrand	14'482	1.52
270'000	Schneider Electric	19'219	2.01
		43'454	4.55
	Deutschland 4.67% (31.03.2019: 2.40%)		
	Zyklische Konsumgüter 3.47% (31.03.2019: 1.11%)		
95'000	Adidas	24'032	2.51
120'000	Knorr-Bremse	9'128	0.96
		33'160	3.47
	Informationstechnologie 1.20% (31.03.2019: 1.29%)		
120'000	SAP	11'423	1.20
	Hongkong 2.13% (31.03.2019: 2.22%)		
	Finanztitel 2.13% (31.03.2019: 2.22%)		
2'650'000	AIA	20'299	2.13
	Irland 0.62% (31.03.2019: 0.65%)		
	Industrietitel 0.62% (31.03.2019: 0.65%)		
150'000	Kingspan	5'926	0.62
	Japan 7.54% (31.03.2019: 8.04%)		
	Kommunikationsdienste 2.61% (31.03.2019: 2.52%)		
83'000	Nintendo	24'922	2.61

Portfolioaufstellung (Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Markt- wert Tsd. £	Prozentsatz des Gesamt- nettovermögens %
	Zyklische Konsumgüter 1.37% (31.03.2019: 1.51%)		
107'000	Shimano	13'039	1.37
	Industrietitel 0.86% (31.03.2019: 0.88%)		
75'000	Nidec	8'174	0.86
	Informationstechnologie 2.70% (31.03.2019: 3.13%)		
270'000	Murata Manufacturing	10'512	1.10
750'000	Shimadzu	15'329	1.60
		25'841	2.70
	Niederlande 5.23% (31.03.2019: 5.20%)		
	Finanztitel 0.89% (31.03.2019: 1.41%)		
1'000'000	ING	8'496	0.89
	Industrietitel 1.02% (31.03.2019: 1.04%)		
165'000	Wolters Kluwer	9'754	1.02
	Informationstechnologie 3.32% (31.03.2019: 2.75%)		
157'600	ASML	31'622	3.32
	Vereinigtes Königreich 3.50% (31.03.2019: 3.66%)		
	Kommunikationsdienste 1.61% (31.03.2019: 1.62%)		
1'800'000	Informa	15'336	1.61
	Grundstoffe 1.89% (31.03.2019: 2.04%)		
5'000'000	DS Smith	18'020	1.89
	USA 61.55% (31.03.2019: 62.81%)		
	Kommunikationsdienste 2.88% (31.03.2019: 2.07%)		
260'000	Walt Disney	27'483	2.88
	Zyklische Konsumgüter 2.90% (31.03.2019: 4.52%)		
175'000	Aptiv	12'413	1.30
110'000	Nike 'B'	8'382	0.88
35'000	Tesla	6'839	0.72
		27'634	2.90
	Nicht-zyklische Konsumgüter 1.00% (31.03.2019: 1.05%)		
75'000	McCormick Non-Voting Shares	9'505	1.00
	Finanztitel 8.06% (31.03.2019: 7.61%)		
130'000	AON	20'420	2.14
240'000	Marsh & McLennan	19'480	2.04
395'000	Progressive	24'762	2.59
272'000	Walker & Dunlop	12'343	1.29
		77'005	8.06

Portfolioaufstellung (Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Markt- wert Tsd. £	Prozentsatz des Gesamt- nettovermögens %
	Gesundheitsvorsorge 7.06% (31.03.2019: 6.10%)		
420'000	Encompass Health	21'567	2.26
114'000	Humana	23'645	2.47
225'000	Teladoc Health	12'365	1.30
54'000	Waters	9'782	1.03
		<u>67'359</u>	<u>7.06</u>
	Industrietitel 3.91% (31.03.2019: 5.39%)		
500'000	Evoqua Water Technologies	6'898	0.72
190'000	Wabtec	11'080	1.16
300'000	Xylem	19'375	2.03
		<u>37'353</u>	<u>3.91</u>
	Informationstechnologie 29.85% (31.03.2019: 30.77%)		
130'000	Adobe	29'143	3.05
215'000	Autodesk	25'771	2.70
110'000	Avalara	6'003	0.63
145'000	Blackbaud	10'628	1.11
275'000	Cadence Design Systems	14'744	1.55
87'000	Intuit	18'764	1.97
105'000	IPG Photonics	11'554	1.21
96'000	Lam Research	17'998	1.89
105'000	MasterCard	23'111	2.42
150'000	Microchip Technology	11'307	1.18
430'000	Microsoft	48'506	5.07
147'815	National Instruments	5'038	0.53
205'000	Salesforce.com	24'684	2.59
200'000	TE Connectivity	15'123	1.58
215'400	Texas Instruments	22'591	2.37
		<u>284'965</u>	<u>29.85</u>
	Grundstoffe 1.26% (31.03.2019: 1.26%)		
130'000	Avery Dennison	11'981	1.26
	Immobilien 4.63% (31.03.2019: 4.04%)		
90'000	Crown Castle International	10'150	1.06
45'000	Equinix	21'049	2.21
900'000	Physicians Realty Trust REIT	12'964	1.36
		<u>44'163</u>	<u>4.63</u>
	Derivate 0.00% (31.03.2019: 0.00%)		
	Devisenterminkontrakte 0.00% (31.03.2019: 0.00%)¹		
	Kauf EUR 19: Verkauf GBP 17 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf EUR 9: Verkauf GBP 8 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 12: Verkauf EUR 14 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 15'370: Verkauf EUR 17'338 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 1'680'815: Verkauf EUR 1'898'184 Oktober 2019	2	-
	Kauf GBP 2'478: Verkauf EUR 2'798 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 261'764: Verkauf EUR 294'949 Oktober 2019 ²	1	-
	Kauf HKD 18'520'282: Verkauf GBP 1'916'889 Oktober 2019 ²	-	-
		<u>3</u>	<u>-</u>

Portfolioaufstellung (Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Markt- wert Tsd. £	Prozentsatz des Gesamt- nettovermögens %
	Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen)		
	0.00% (31.03.2019: 0.00%)¹		
	Kauf EUR 4'210'128: Verkauf GBP 3'731'323 Oktober 2019 ²	(4)	-
	Kauf EUR 48'332: Verkauf GBP 42'896 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 126'180: Verkauf EUR 142'371 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 211'405: Verkauf EUR 238'380 Oktober 2019 ²	-	-
	Kauf GBP 40'003: Verkauf EUR 45'050 Oktober 2019 ²	-	-
		(4)	-
	Anlagevermögen einschliesslich Anlageverbindlichkeiten	931'350	97.59
	Sonstiges Nettovermögen	22'956	2.41
	Gesamtnettovermögen	954'306	100.00

¹ Nicht notierte Wertpapiere

² Aufgrund der Rundung auf die nächsten Tsd. £

Alle Anlagen sind an anerkannten Börsen notiert und stellen „zulässige Wertpapiere“ im Sinne der FCA-Vorschriften dar, sofern nicht anders angegeben.

Aufstellung des Gesamtertrags (ungeprüft) für die sechs Monate zum 30. September 2019

	30.09.19		30.09.18	
	Tsd. £	Tsd. £	Tsd. £	Tsd. £
Erträge				
Kapitalgewinne (netto)		98'821		67'408
Erlöse	8'475		6'969	
Aufwendungen	(3'814)		(3'213)	
Nettoerlöse vor Steuern	4'661		3'756	
Besteuerung	(711)		(563)	
Nettoerlöse nach Steuern		3'950		3'193
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		102'771		70'601
Ausschüttungen		(3'950)		(3'193)
Veränderung des den Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus der Anlagetätigkeit		98'821		67'408

Aufstellung der Änderungen des den Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögens

(ungeprüft) für die sechs Monate zum 30. September 2019

	30.09.19		30.09.18	
	Tsd. £	Tsd. £	Tsd. £	Tsd. £
Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums*		824'833		663'076
Forderungen aus der Ausgabe	61'282		84'367	
Verbindlichkeiten aus der Löschung von Anteilen	(33'557)		(30'066)	
		27'725		54'301
Entwicklung des Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus der Anlagetätigkeit		98'821		67'408
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		2'925		2'349
Nicht beanspruchte Ausschüttungen		2		-
Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		954'306		787'134

* Das den Anteilsinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Zeitraums entspricht nicht dem den Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögen zum Ende des Vergleichszeitraums, da es sich dabei nicht um aufeinanderfolgende Zeiträume handelt.

Bilanz (ungeprüft) zum 30. September 2019

	30.09.19	31.03.19
	Tsd. £	Tsd. £
Aktiva:		
Anlagen	931'354	805'216
Umlaufvermögen:		
Debitoren	8'140	5'367
Barmittel und Bankguthaben	33'904	18'668
Gesamtvermögen	973'398	829'251
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	4	1
Kreditoren:		
Überziehungskredite bei Banken	6'753	1'823
Zahlbare Ausschüttungen	1'025	458
Sonstige Kreditoren	11'310	2'136
Summe Verbindlichkeiten	19'092	4'418
Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	954'306	824'833

Ausschüttungstabelle für die sechs Monate zum 30. September 2019 (in Pence pro Anteil)

Zwischendividenden-Ausschüttung (Buchungsdatum 30. September 2019, ausgezahlt am 29. November 2019)

Gruppe 1: Anteile, die vor dem 1. April 2019 erworben wurden

Gruppe 2: Anteile, die am oder nach dem 1. April 2019 erworben wurden

	Ausschüttungen je Anteil	Gesamt- Ausschüttung je Anteil 29.11.19	Gesamt- Ausschüttung je Anteil 30.11.18
Ausschüttende Anteile der Klasse A			
Gruppe 1	0.0616	0.0616	0.0553
Gruppe 2	0.0616	0.0616	0.0553
Klasse E (ausschüttend)¹			
Gruppe 1	0.4548	0.4548	n.z.
Gruppe 2	0.4548	0.4548	n.z.
Ausschüttende Anteile der Klasse G			
Gruppe 1	0.8010	0.8010	1.6009
Gruppe 2	0.8010	0.8010	1.6009
Thesaurierende Anteile der Klasse I			
Gruppe 1	1.5124	1.5124	1.3679
Gruppe 2	1.5124	1.5124	1.3679
Ausschüttende Anteile der Klasse I			
Gruppe 1	1.6457	1.6457	1.4162
Gruppe 2	1.6457	1.6457	1.4162
Klasse Z (thesaurierend)			
Gruppe 1	4.3101	4.3101	3.8861
Gruppe 2	4.3101	4.3101	3.8861
Abgesicherte thesaurierende Anteile der Klasse A Euro^{2,3}			
Gruppe 1	-	-	n.z.
Gruppe 2	-	-	n.z.
Nicht abgesicherte thesaurierende Anteile der Klasse A Euro³			
Gruppe 1	6.0020	6.0020	24.8376
Gruppe 2	6.0020	6.0020	24.8376
Abgesicherte thesaurierende Anteile der Klasse I Euro³			
Gruppe 1	7.0529	7.0529	10.1826
Gruppe 2	7.0529	7.0529	10.1826
Nicht abgesicherte thesaurierende Anteile der Klasse I Euro³			
Gruppe 1	1.0488	1.0488	0.8672
Gruppe 2	1.0488	1.0488	0.8672

¹ Die Klasse E (ausschüttende Klasse E) wurde am 8. Juli 2019 aufgelegt.

² Die abgesicherte thesaurierende Klasse A wurde am 26. Oktober 2018 aufgelegt.

³ in Euro-Cent je Anteil

Weitere Informationen

Fragen von Anteilshabern

Wenn Sie Fragen zu Ihrer Fondsbeteiligung haben, kontaktieren Sie bitte entweder Ihren professionellen Berater oder rufen Sie uns unter einer der folgenden Telefonnummern an:

Für Handelsfragen, einschliesslich Kauf und Verkauf von Anteilen, rufen Sie bitte die folgende Nummer zum Ortstarif an: **0845 608 8703**

Die folgende Telefonnummer ist ebenfalls verfügbar:

Kundenservice: **0800 832 832**

oder Sie können uns per E-Mail unter **support@janushenderson.com** kontaktieren.

Zum Schutz aller Beteiligten und zur Verbesserung des Kundenservice können Telefongespräche aufgezeichnet werden.

Wichtige Informationen

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.

Zum Schutz aller Beteiligten, zur Verbesserung des Kundenservice und zur Erfüllung der gesetzlich vorgeschriebenen Aufzeichnungspflichten können Telefongespräche aufgezeichnet werden.

Sofern nicht anders angegeben, werden alle Daten von Janus Henderson Investors zur Verfügung gestellt.
[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.