



ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom
1. Oktober 2019 bis zum
31. März 2020

Janus Henderson
— INVESTORS —

2, rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S. Luxembourg B 77.949

Janus Henderson Fund

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

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

Wer ist Janus Henderson Investors?

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

Unsere aktive Verwaltung bietet den Kunden die Chance, die Performance passiv verwalteter Portfolios im Laufe der Marktzyklen zu übertreffen. Mit mehr als 350 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 2020 verwalteten wir ein Vermögen von 268,3 Mrd. EUR, und wir beschäftigten weltweit mehr als 2.000 Mitarbeiter in 27 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 4
Konsolidierter Abschluss	Seite 6
Aktienfonds	
Janus Henderson Fund Continental European Fund	Seite 8
Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund	Seite 16
Janus Henderson Fund Global Equity Fund	Seite 22
Janus Henderson Fund Latin American Fund	Seite 28
Janus Henderson Fund Pan European Fund	Seite 33
Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund	Seite 41
Alternate-Solutions-Fonds	
Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund	Seite 47
Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund	Seite 55
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 70
Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 84
Risikopolitik	Seite 89
Allgemeine Informationen	Seite 91

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*
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

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 offene 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 ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, die in der Lage ist, verschiedene Anteilklassen auszugeben. Jeder Fonds innerhalb des Umbrella-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. Die einem Fonds zuzuschreibenden Verbindlichkeiten gehen in entsprechender Höhe zulasten des jeweiligen Fonds und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht gesamtschuldnerisch 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 2020 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 2020 betrug 5,51 Milliarden EUR.

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

Fondsänderungen

- Details zu den Auflegungen und Schließungen von Anteilklassen finden Sie in Erläuterung 70.

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

Der Anlageverwalter und die Vertriebsstelle des Fonds, HGI, verfügt über langjährige Erfahrung im Vereinigten Königreich und Kontinentaleuropa, und der geplante Aufbau der Tochtergesellschaft Henderson Management SA in Luxemburg als die Verwaltungsgesellschaft des Fonds konnte 2019 abgeschlossen werden. Beide sind gut aufgestellt, um die Investoren des Fonds nach dem Brexit weiterhin weltweit zu unterstützen.

COVID-19

Ein Ausbruch einer infektiösen Atemwegserkrankung, die durch ein neuartiges Coronavirus mit der Bezeichnung COVID-19 verursacht wird, wurde erstmals im Dezember 2019 in China festgestellt und inzwischen von der Weltgesundheitsorganisation zur Pandemie erklärt. Die Auswirkungen von COVID-19 haben die Volkswirtschaften und Märkte nun stark gestört und sich nachteilig auf einzelne Unternehmen, Sektoren, Branchen, Märkte, Währungen, Zinssätze, Inflationsraten, Kreditratings, die Stimmung der Anleger und andere Faktoren ausgewirkt, die den Wert der Anlagen eines Fonds beeinflussen. Dies kann Auswirkungen auf die Liquidität am Markt haben, was wiederum die Fähigkeit des Fonds zur Erfüllung von Rücknahmeanträgen beeinträchtigen kann. Von der COVID-19-Pandemie verursachte Krisen im Bereich der öffentlichen Gesundheit können andere bereits bestehende politische, soziale und wirtschaftliche Risiken in bestimmten Ländern oder weltweit noch verschärfen. Die Dauer der COVID-19-Pandemie und ihre Auswirkungen können nicht mit Sicherheit bestimmt werden und könnten einen Fonds daran hindern, vorteilhafte Anlageentscheidungen rechtzeitig umzusetzen. Zudem könnten sie sich negativ auf die Fähigkeit eines Fonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen.

Seit Ende Februar 2020 hat sich die Marktvolatilität in allen wichtigen Anlageklassen erheblich erhöht, was zu einer Erhöhung der Fondsvolatilität und einer geringeren Liquidität geführt hat. Obwohl die Marktliquidität in bestimmten Märkten in dieser Stressperiode schwieriger geworden ist, haben wir seit März eine deutliche Verbesserung der Marktliquidität festgestellt. Wir hatten keine Probleme mit der Erfüllung von Rücknahmeanträgen für die Fonds und sind der Meinung, dass der Fonds auch künftig typische Rückgabemuster bewerkstelligen kann.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

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 2020

Die im Bericht veröffentlichten Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

Überblick

Gemessen am MSCI World Index gaben die globalen Aktienmärkte in US-Dollar um 14,1 % nach, da viele Länder alle Aktivitäten mit Ausnahme der wichtigsten einstellten, um die Ausbreitung von COVID-19 einzudämmen. In den letzten Wochen des Berichtszeitraums begannen Aktien, wieder aufwärts zu tendieren, nachdem Regierungen und Zentralbanken Konjunkturmaßnahmen zur Stützung angeschlagener Volkswirtschaften angekündigt hatten.

Europa

Europäische Aktien brachen ein (der FTSE World Europe ex UK verbuchte in Euro gemessen ein Minus von 16,8 %), da die Ausbreitung von COVID-19 Befürchtungen einer globalen Rezession aufkommen ließ. Aktien hatten das Jahr 2019 relativ stark beendet, was neben einer gelockerten Geldpolitik der wichtigsten Zentralbanken weltweit auch dem Optimismus bezüglich der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China sowie dem Abklingen der Brexit-Sorgen im Nachgang eines deutlichen Wahlausgangs im Vereinigten Königreich zu verdanken war. Sorgen bezüglich der Ausbreitung von COVID-19 lösten ab Ende Februar starke Abverkäufe aus. Im März wurde die Region zum Epizentrum der globalen Pandemie, wobei Italien bis Ende des Monats mehr als das Dreifache der in China gemeldeten Todesfälle verzeichnet hatte. Spanien zählte zu den am stärksten betroffenen Ländern. Ende März verbuchten Aktien Kursgewinne, nachdem umfangreiche Konjunkturpakete verabschiedet worden waren. Der vorläufige zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) für die Eurozone, der Hinweise auf die aktuelle Wirtschaftslage liefert, bot im März erste Einblicke in die Auswirkungen der Pandemie: Der vorläufige Wert lag für den Monat bei 31,4, nachdem er im Februar noch 51,6 betragen hatte. Ein Stand unterhalb der Marke von 50 deutet darauf hin, dass ein Großteil der Unternehmen eine rückläufige Geschäftstätigkeit gemeldet hat. Die Wirtschaft des Euroraums hatte schon vor Beginn der Pandemie unter Druck gestanden.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich brach der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 22,0 % ein. Im Dezember erholten sich Aktien, nachdem die Konservative Partei im Zuge der Parlamentswahlen eine deutliche parlamentarische Mehrheit erzielt hatte. Dies hatte die mit dem Brexit verbundenen Sorgen, die 2019 über weite Strecken hinweg für Unsicherheit gesorgt hatten, verringert. Erste Kursrückgänge wurden an den Aktienmärkten Ende Januar im Zuge der Ausbreitung von COVID-19 verzeichnet, gefolgt von heftigen Verlusten im Februar und März. Gegen Ende März legten Aktien wieder zu, nachdem die Bank of England ihre Zinsen auf ein Rekordtief gesenkt und neuerliche Maßnahmen zur quantitativen Lockerung eingeleitet hatte. Gleichzeitig kündigte die Regierung finanzielle Unterstützung für in Schwierigkeiten geratene Unternehmen und Arbeitnehmer an. Die Pandemie dürfte erhebliche Auswirkungen auf das BIP-Wachstum haben, das bereits 2019 eher mäßig ausgefallen war. Der vorläufige zusammengesetzte PMI sank von 53,0 im Februar auf 37,1 im März. Gleichzeitig stieg die Anzahl der Neuanträge auf Arbeitslosenunterstützung im März deutlich an – insbesondere, nachdem die Regierung alle nicht essenziellen Arbeitnehmer aufgefordert hatte, zu Hause zu bleiben.

USA

Gemessen am S&P 500 Index gaben US-Aktien in US-Dollar um 12,3 % nach. Die wichtigsten US-Aktienindizes kletterten im Jahr 2019 und Anfang 2020 wiederholt auf neue Höchststände, was neben dem Optimismus über die Verbesserung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China auch den Zinssenkungen seitens der US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) zu verdanken war. Ab Ende Februar brachen die Aktienkurse ein, da sich eine von der Pandemie verursachte Panik breit machte. Im März nahm das Tempo der Kurseinbrüche zu. Zwei weitere Zinssenkungen seitens der US-Notenbank, die Rückkehr quantitativer Lockerungsmaßnahmen und ein vom Kongress verabschiedetes Konjunkturpaket in Höhe von 2 Billionen USD – das größte derartige Rettungspaket in der Geschichte der Vereinigten Staaten – trug gegen Ende März dazu bei, die US-amerikanischen und globalen Märkte zu beruhigen. Die US-Wirtschaft war im Jahr 2019 relativ stabil. Allerdings ist damit zu rechnen, dass die Pandemie erhebliche Auswirkungen haben wird. Der vorläufige zusammengesetzte PMI sank im März auf ein Rekordtief von 40,5, nachdem er im Februar noch bei 49,6 gelegen hatte. Die Anzahl der Anträge auf Arbeitslosenunterstützung stieg in einer einzigen Woche während des Monats um mehr als das Zehnfache an.

Japan

Der FTSE World Japan Index fiel gemessen in Yen um 10,3 %. Eine in den Herbst- und Wintermonaten verzeichnete Abschwächung des Yen, die normalerweise die exportabhängige Wirtschaft Japans stützt, die verbesserten Beziehungen zwischen den USA und China und die Pläne der Regierung, ein Konjunkturprogramm mit einem Umfang von 121 Mrd. USD aufzulegen, boten Aktien Ende 2019 Unterstützung. Aktien wurden im Januar von Sorgen über den COVID-19-Ausbruch in China belastet, und die Kursrückgänge setzten sich im Februar und Anfang März fort. Gegen Ende März setzte bei Aktien wieder ein Aufwärtstrend ein, nachdem die Bank of Japan den Umfang ihres Aktienkaufprogramms verdoppelt hatte. Premierminister Shinzo Abe kündigte zudem wirtschaftliche Unterstützung in „beispiellosem Ausmaß“ an, um den Auswirkungen von COVID-19, das eine Verschiebung der Olympischen und Paralympischen Spiele in Tokio erzwungen hatte, entgegenzuwirken. Die japanische Wirtschaft hatte sich schon vor Beginn der Pandemie schwer getan: Nach einer im Oktober umgesetzten Anhebung der Umsatzsteuer war das BIP im vierten Quartal gegenüber den vorangegangenen drei Monaten um 1,8 % gesunken. Der Jibun Bank PMI sank von 47,8 im Februar auf 44,8 im März.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

Asien

Asiatische Aktien schwächten sich ab (-12,3 % für den MSCI AC Asia Pacific ex Japan in US-Dollar), da ein von COVID-19 verursachter starker Abverkauf im ersten Quartal 2020 die Ende 2019 verzeichneten Vorteile einer Verbesserung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und China überwog. Die innerhalb der Region sowie in anderen Ländern ergriffenen Konjunkturmaßnahmen verhalfen Aktien gegen Ende März zu Kursgewinnen. In China, wo das Virus zuerst entdeckt wurde, notierten Aktien insgesamt höher (der MSCI China rentierte in US-Dollar mit +3,0 %), da es der Regierung zu gelingen schien, den Ausbruch in den Griff zu bekommen. Australische Aktien brachen ein (MSCI Australia: -30,3 %), was den Befürchtungen zuzuschreiben war, die Pandemie werde die Wirtschaft in eine Rezession stürzen. Starke Verluste des südkoreanischen Kospi Benchmark-Index lösten am 12. März – erstmalig seit fast 20 Jahren – und dann erneut in der darauf folgenden Woche eine automatische Aussetzung des Handels aus. Südkorea (MSCI Korea: -11,7 %) war in der Anfangsphase des Ausbruchs nach China das am stärksten betroffene Land. In Taiwan verzeichneten Aktien Kursverluste (MSCI Taiwan: -4,4 %), auch wenn die schnelle Reaktion der Regierung auf den Ausbruch die Ausbreitung des Virus begrenzte.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index fiel gemessen in Lokalwährung um 11,2 %. Eine lockere Geldpolitik der Zentralbanken wichtiger Schwellenländer, darunter Indien, Russland, Brasilien und Mexiko, bot Aktien zum Ende des Jahres 2019 Unterstützung. Optimismus bezüglich der Verbesserung der Beziehungen zwischen den USA und China setzte ebenfalls positive Impulse. Im ersten Quartal 2020 brachen die Märkte im Zuge der Ausbreitung von COVID-19 ein, wobei erwartet wurde, dass die Schwellenländer besonders stark betroffen sein würden. In Indien gaben Aktien nach (MSCI India: -22,6 % in Rupien), da die Ausbreitung des Virus die Erholung des Land von einer Konjunkturschwäche gefährdete. Argentinische Aktien brachen ein (MSCI Argentina: -30,0 % in Pesos), da die Pandemie das Risiko erhöhte, dass das Land seinen Schuldenverpflichtungen nicht nachkommen würde. Auch in Südafrika verzeichneten Aktien Kursstürze (MSCI South Africa: -20,4 % in Rand), nachdem das Land sein letztes Investment Grade-Bonitätsrating verloren hatte, wodurch der Rand auf den niedrigsten jemals verzeichneten Stand gegenüber dem US-Dollar gedrückt wurde.

Rentenwerte

Im Rentensegment legte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar um 2,6 % zu. Optimismus bezüglich der Beziehungen zwischen den USA und China löste im vierten Quartal 2019 einen allmählichen Abverkauf an den Kernmärkten für Staatsanleihen (USA, Großbritannien, Deutschland und Japan) aus. Im ersten Quartal gaben die Renditen nach, da Anleger aufgrund von COVID-19 zunehmend risikoscheu wurden – die Renditen für die als Benchmark angesetzten 10-jährigen US-Staatsanleihen sanken Anfang März auf ein Rekordtief. Konjunkturmaßnahmen lösten im März einen kurzzeitigen Anstieg aus, gegen Ende des Monats setzten sich die Renditerückgänge jedoch wieder fort. Der Markt für Unternehmensanleihen entwickelte sich im Jahr 2019 stark. Die Pandemie veranlasste zahlreiche Investment Grade-Unternehmen im März, neue Titel zu begeben, um ihre Finanzlage abzusichern. Am Markt für hochverzinsliche Schuldtitel wurde allerdings die Liquidität knapp, da die Kreditkosten sprunghaft anstiegen.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten notierten die globalen Rohölpreise zum Ende des Berichtszeitraums deutlich niedriger. Produktionskürzungen seitens der Organisation erdölexportierender Länder (OPEC) sowie verbündeter Länder außerhalb der OPEC boten den Preisen im vierten Quartal 2019 Unterstützung. Im ersten Quartal brachen die Preise ein: Die als globale Benchmarks geltenden Rohölsorten West Texas Intermediate und Brent notierten Ende März in der Nähe bzw. unterhalb der Marke von 20 USD je Barrel, nachdem die Pandemie einen Einbruch der Nachfrage verursacht hatte. Im März gelang es der OPEC und Russland nicht, sich als Reaktion auf den Nachfragerückgang auf Produktionskürzungen zu einigen, wodurch der Preisverfall verschärft wurde. Die Goldpreise legten deutlich zu, da das (in Zeiten erhöhter Unsicherheit als „sicherer Hafen“ geltende) Edelmetall von den mit COVID-19 verbundenen Turbulenzen profitierte. Anfang März stiegen die Preise im Zuge zunehmender Besorgnis über die Pandemie mit rund 1.700 USD je Feinunze auf den höchsten Stand seit sieben Jahren. Mitte März wurde eine kurzzeitige Schwäche verzeichnet, da Anleger Gewinne mitnahmen, um dringend benötigte liquide Mittel aufzunehmen. Bis Ende des Monats hatten die Preise einen Großteil des verlorenen Bodens jedoch wieder wettgemacht.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	5.292.508.820
Bankguthaben	14	437.310.469
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	10.784.038
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.143.591
Forderungen aus verkauften Anlagen		15.422.818
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	94.482.211
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	440.726
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	31.955.039
Sonstige Aktiva	19	4.651.455
Nachlass auf Managementgebühr		5.680
Summe Aktiva		5.890.704.847
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	79.042
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		7.303.369
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		18.149.074
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		130.634.751
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	102.992.548
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	13.966.536
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	104.334.015
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		4.521.808
Sonstige Passiva		95
Summe Passiva		381.981.238
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		5.508.723.609

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2019

	Erläute- rungen	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	5.917.739.779
Bankguthaben	14	548.937.147
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	9.349.254
Forderungen aus Anteilszeichnungen		41.992.412
Forderungen aus verkauften Anlagen		15.639.255
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	39.176.946
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	4.109.107
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	25.055.522
Sonstige Aktiva	19	4.169.215
Nachlass auf Managementgebühr		4.742
Summe Aktiva		6.606.173.379
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	376.455
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		17.374.540
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		21.079.634
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		15.789.392
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	30.133.241
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.954.825
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	19.064.315
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.146.057
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		2.616.390
Sonstige Passiva		155.220
Summe Passiva		110.690.069
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		6.495.483.310

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	19.152.920
Anleihezinsenertrag	3	1.062.627
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	6.993.182
Erträge aus Derivaten	3	20.156.313
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.862.431
Sonstige Erträge	3, 15	1.611.399
Summe Erträge		53.838.872
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	35.910.952
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.068.290
Depotbankgebühren	6	318.406
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	80.450
Gebühren der Verwahrstelle	6	196.761
Derivativer Aufwand	3	18.726.186
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	5.881.753
Performancegebühren	6	756.230
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	761.471
Sonstige Aufwendungen	6	980.576
Summe Aufwendungen		64.681.075
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(10.842.203)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	53.197.683
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	79.739.351
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	67.447.480
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	64.938.203
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.764.642
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		268.087.359
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(636.855.708)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(17.552.210)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	(15.679.520)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(78.371.051)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(460.405)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(748.918.894)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(491.673.738)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		6.495.483.310
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(5.343.246)
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(10.842.203)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		268.087.359
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(748.918.894)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.118.063.067
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(1.607.764.353)
Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	(41.431)
Dividendenausschüttungen	13	-
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		5.508.723.609

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

	Erläute- rungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	90.514.946
Anleihezinsenertrag	3	1.724.307
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	19.400.981
Erträge aus Derivaten	3	44.769.078
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	9.587.208
Sonstige Erträge	3, 15	5.560.734
Summe Erträge		171.557.254
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	80.479.058
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.456.352
Depotbankgebühren	6	814.240
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	213.539
Gebühren der Verwahrstelle	6	507.540
Derivativer Aufwand	3	38.620.105
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	11.644.544
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	1.777.787
Sonstige Aufwendungen	6	(1.086.564)
Summe Aufwendungen		135.426.601
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		36.130.653
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	30.341.796
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(66.058.903)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(10.331.332)
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(25.412.267)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		223.104
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(71.237.602)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	95.414.819
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(19.921.551)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	8.797.844
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.891.180)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		79.389
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		82.479.321
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		47.372.372

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2018 bis zum 30. September 2019

	Erläute- rungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		8.815.845.473
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	75.010.720
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		36.130.653
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(71.237.602)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		82.479.321
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.194.251.480
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.630.655.174)
Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12	(4.195.504)
Dividendenausschüttungen	13	(2.146.057)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		6.495.483.310

Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

John Bennett

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 14,4 %, während der MSCI Europe (ex UK) Index einen Rückgang um 16,8 % verzeichnete.

Der entscheidende Faktor für uns alle trat in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums auf – die globale COVID-19-Pandemie. In Europa wurden im März Volatilitäten recht erstaunlichen Ausmaßes verzeichnet. So wurde der EuroStoxx 50 Index zu Beginn des Monats um 30 % abverkauft, bevor er sich gegenüber seinem Tiefststand wieder um 19 % erholte. Die Gesamtindizes zeichnen nur selten ein vollständiges Bild; tatsächlich gab es heftige Schwankungen auf Einzeltitelebene, häufig innerhalb eines einzigen Tages. Die extreme Volatilität wurde nicht zum ersten Mal durch den erzwungenen Abbau überhöhter Verschuldungsgrade verschärft – verschuldete Unternehmen und gehebelte Fonds (unabhängig davon, ob sie von Computern oder von Menschen gesteuert werden) kamen unter Beschuss.

Dank der seit der globalen Finanzkrise deutlich verschärften Regulierung schien das Bankensystem ungewöhnlich gut vorbereitet zu sein. Diese Vorbereitung umfasste auch eine erzwungene Verschiebung oder Annullierung von Dividenden. Die Aktionäre von Banken sind nun in der Hackordnung weiter unten angesiedelt – mehr als ein Jahrzehnt, nachdem in den Augen vieler Menschen die „gierigen Banker“ auf Kosten der allgemeinen Arbeitnehmerschaft gerettet wurden. Regierungen wollen dieses Mal unbedingt beweisen, dass es ihnen vor allem um den Schutz der Letzteren geht. Sie haben beschlossen, dass es Zeit für den Versuch ist, einem Produktionsfaktor den Vorzug gegenüber einem anderen zu geben – Arbeit gegenüber Kapital. Sie wissen, dass sie daran gemessen werden – und daran, wie gut sie die Gesundheit ihrer Wähler schützen. Die Ära von „Big Government“ hat wirklich begonnen. Der Fonds löste seine Positionen im Bankensektor, einer bedeutenden Komponente der meisten europäischen Indizes, Anfang 2019 auf. Einer der Hauptgründe für diese Entscheidung war die Tatsache, dass die Branche unserer Einschätzung nach auf einen Status als regulierter sozialer Versorger zusteuerte – die jüngsten Ereignisse dürften das wohl nun garantiert haben.

Die außerordentlichen geld- und fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen, die weltweit umgesetzt wurden, dürften die zur Bewältigung der erwarteten Rezession benötigten Kredit- und Liquiditätsniveaus liefern. Getreu dem alten Sprichwort, dass sich die Panik an den Märkten legt, wenn die politischen Entscheidungsträger in Panik geraten, könnten die rekordverdächtigen Konjunkturspritzen die Märkte stabilisiert haben. Es wird wahrscheinlich einige Quartale dauern, bis sich diese Freigiebigkeit in der Realwirtschaft bemerkbar macht und die Wirtschaftsaktivität verstärkt. Unserer Einschätzung nach dürfte dies im vierten Quartal dieses Jahres sowie im ersten Quartal 2021 der Fall sein. In den nächsten Monaten dürften die Aktienmärkte auf einem niedrigeren Volatilitätsniveau operieren und eine breitere Basis anstelle einer kleinen Spitzengruppe bilden. Angesichts der erzwungenen Entschuldung, des Pessimismus der Anleger und der potenziell kurzen Dauer der erwarteten Rezession ist es durchaus möglich, dass wir die absoluten Kurstiefs bereits hinter uns gelassen haben. Eine Sektorrotation könnte recht überraschend und schmerzhaft verlaufen. Sobald die Aktienmärkte den Höhepunkt des Virus bzw. den Tiefstand der wirtschaftlichen Frühindikatoren erkennen, könnten die überhöhten Positionen bei defensiven und zyklischen Werten recht heftig zurückschnellen. Normalerweise ist es die Rezession, die die Marktbaissé beendet – nicht umgekehrt.

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung seines Index, was einer untergewichteten Position bei Banken sowie übergewichteten Beständen im Technologiesektor zu verdanken war. STMicroelectronics entwickelte sich trotz eines schwachen Halbleitermarkts stark, da seine Microcontroller-Produkte besonders gut positioniert waren. Auch das Blutplasma-Unternehmen Grifols erzielte eine starke Leistung, da seine Endmärkte deutlich weniger durch COVID-19 gestört wurden als andere. Zu den übrigen starken Titeln des Fonds zählte auch der finnische Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene. Die Zellstoffmärkte bauten überschüssige Lagerbestände ab, und UPM-Kymmene verfügt weltweit über die einzige größere neue Zellstofffabrik in Vorbereitung zur Erweiterung der bestehenden Kapazitäten. Belastet wurde die Wertentwicklung vor allem durch einige unserer großen, stärker zyklisch ausgerichteten Positionen wie Autoliv, Rheinmetall und LafargeHolcim. Wir halten weiterhin an diesen Positionen fest. LafargeHolcim, von dem wir nach wie vor am stärksten überzeugt sind, hat seine Restrukturierung fortgesetzt und sich auf die Verbesserung seiner Umweltbilanz konzentriert.

Zu den Aktivitäten während des Berichtszeitraums zählte unter anderem die Aufnahme des französischen Pharmaunternehmens Sanofi in das Portfolio, da wir uns durch eine dringend benötigte Veränderung im Management ermutigt sahen. Im Anschluss an ein Treffen mit dem Management richteten wir eine Position beim schwedischen Hersteller von Bau- und Bergbaumaschinen Epiroc ein, was neben seinem attraktiven Mix an Rohstoffengagements auch seinen Bestrebungen zur Automatisierung und Elektrifizierung seiner Untertageaktivitäten zuzuschreiben war. Darüber hinaus ergreift das Unternehmen interne Effizienzsteigerungsmaßnahmen, um zu seinen Spitzenmargen zurückzukehren.

In Skandinavien trennten wir uns vom finnischen Maschinenbaukonzern Wartsila, um uns die attraktive Bewertung zunutze zu machen. Die Erlöse setzten wir ein, um uns am schwedischen Industrieunternehmen Sandvik zu beteiligen. Beim deutschen Chemiekonzern BASF nahmen wir aufgrund von Sorgen über die Ankündigungen für das Gesamtjahr 2020 Gewinne mit und beteiligten uns erneut am Halbleiterunternehmen Infineon Technologies, um vom zyklischen Aufwärtspotenzial zu profitieren. Zudem gefiel uns die Tatsache, dass das Unternehmen einen besseren Einblick in den Bestandzyklus hat als BASF. Angesichts einer gesunkenen Überzeugung trennten wir uns vom finnischen Ölraffinerieunternehmen Neste, da wir eine vollständige Weitergabe der Preiserhöhungen bei Rohstoffen an Kunden für unwahrscheinlich hielten. Zudem kamen Fragen über das Ertragswachstum im kommenden Jahr auf. Wir lösten unsere Positionen im französischen Getränkekonzern Pernod Ricard und im schwedischen Technologieunternehmen Ericsson auf, nachdem sich diese Titel enttäuschend entwickelt hatten.

Im Zuge der extremen Volatilität gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir keine wesentlichen Änderungen am Portfolio vor. Wir begannen, Chancen für eine allmähliche Aufstockung unserer bestehenden Positionen zu erkennen, nahmen jedoch keine wesentlichen Änderungen vor, da wir aus Stil- und Sektorsicht relativ ausgewogen aufgestellt waren. Den größten „Ausreißer“ stellte hierbei unser bleibender Verzicht auf europäische Banken dar.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	1.739.907.470
Bankguthaben	14	5.277.141
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		340.174
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	597.908
Sonstige Aktiva		3.148.483
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.749.271.176
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		7.670.903
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.772.047
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	111.484
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		10.554.434
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		1.738.716.742

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.357.293
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	82.384
Summe Erträge		10.439.677
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	13.623.142
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	398.303
Depotbankgebühren	6	79.338
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	4.354
Gebühren der Verwahrstelle	6	64.303
Derivativer Aufwand	3	3.148
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	337.603
Sonstige Aufwendungen	6	411.380
Summe Aufwendungen		14.921.571
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(4.481.894)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	42.817.589
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	64.396
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(32.853)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		42.849.132
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(345.017.353)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(115.273)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(14.004)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(345.146.630)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(306.779.392)

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.007.986.221	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	256.441.376
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(4.481.894)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(218.937.735)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	42.849.132	Nettoausschüttungen	6.272
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate	(345.146.630)	12 Dividendenausschüttungen	-
		13	
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	1.738.716.742

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B€ Acc	F\$ Acc	F\$ Acc (abgesichert)	G\$ Acc	G\$ Acc (abgesichert)	G£ Acc	G£ Dist (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	177.937,55	166,67	166,67	11.049,65	14.278,31	250,00	56.343,27
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.080,46	-	-	1.110,00	-	12.457,00	138,41
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(27.527,00)	-	-	(4.774,00)	-	(910,00)	(4.010,51)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	157.491,01	166,67	166,67	7.385,65	14.278,31	11.797,00	52.471,17
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	8,39	15,55	16,43	10,22	12,72	9,68	9,00
	G€ Acc	G€ Dist	H\$ Acc (abgesichert)	H\$ Acc	H£ Acc	H€ Acc	H€ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	33.497,39	6.333.833,23	339.822,13	60.088,07	279.189,66	1.021.628,04	469.434,78
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	1.597.330,00	28.055,53	-	32.641,14	22.354,82	23.768,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.955,95)	(30.435,13)	(77.585,59)	-	(36.584,35)	(86.897,63)	(60.459,91)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	27.541,44	7.900.728,10	290.292,07	60.088,07	275.246,45	957.085,23	432.742,87
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	11,52	10,48	10,08	10,86	9,42	12,49	10,44
	I\$ Acc (abgesichert)	I€ Acc	R\$ Acc	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	R€ Dist	
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	658.700,27	54.224.444,75	429.457,90	2.348.187,09	106.473.678,10	1.276.956,39	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	41.109,97	17.069.425,62	76.491,01	-	1.549.520,15	10.200,44	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(182.709,99)	(14.123.031,47)	(171.149,33)	(670.114,66)	(3.268.161,25)	(100.651,89)	
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	517.100,25	57.170.838,90	334.799,58	1.678.072,43	104.755.037,00	1.186.504,94	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,26	10,52	13,80	12,17	9,46	8,12	

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
	2.555.022.872 EUR	2.007.986.221 EUR	1.738.716.742 EUR			
B€ Acc				9,38	9,84	8,39
F\$ Acc				18,06	17,99	15,55
F\$ Acc (abgesichert)				17,30	18,90	16,43
G\$ Acc				11,84	11,81	10,22
G\$ Acc (abgesichert)				13,34	14,62	12,72
G£ Acc				10,65	11,25	9,68
G£ Dist (abgesichert)				9,94	10,50	9,00
G€ Acc				12,61	13,40	11,52
G€ Dist				11,65	12,20	10,48
H\$ Acc				11,70	11,66	10,08
H\$ Acc (abgesichert)				11,42	12,49	10,86
H£ Acc				10,40	10,97	9,42
H€ Acc				13,69	14,54	12,49
H€ Dist				11,63	12,16	10,44
I\$ Acc (abgesichert)				12,94	14,12	12,26
I€ Acc				11,58	12,27	10,52
R\$ Acc				16,20	16,02	13,80
R\$ Acc (abgesichert)				12,94	14,05	12,17
R€ Acc				10,49	11,05	9,46
R€ Dist				9,08	9,49	8,12

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B€ Acc	2,12 %	2,12 %	2,13 %
F\$ Acc	0,97 %	0,97 %	0,98 %
F\$ Acc (abgesichert)	0,97 %	0,97 %	0,98 %
G\$ Acc	0,73 %	0,72 %	0,74 %
G\$ Acc (abgesichert)	0,72 %	0,71 %	0,73 %
G£ Acc	0,73 %	0,73 %	0,74 %
G£ Dist (abgesichert)	0,73 %	0,73 %	0,74 %
G€ Acc	0,73 %	0,72 %	0,74 %
G€ Dist	0,73 %	0,73 %	0,74 %
H\$ Acc	0,87 %	0,87 %	0,88 %
H\$ Acc (abgesichert)	0,87 %	0,87 %	0,88 %
H£ Acc	0,87 %	0,86 %	0,88 %
H€ Acc	0,87 %	0,87 %	0,88 %
H€ Dist	0,87 %	0,87 %	0,88 %
I\$ Acc (abgesichert)	1,08 %	1,08 %	1,09 %
I€ Acc	1,08 %	1,08 %	1,09 %
R\$ Acc	1,62 %	1,62 %	1,63 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,62 %	1,61 %	1,63 %
R€ Acc	1,62 %	1,62 %	1,63 %
R€ Dist	1,62 %	1,62 %	1,63 %

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. Sept. 15	30. Sept. 16	30. Sept. 17	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
		%	%	%	%	%	%
Continental European Fund	R€ Acc	8,02	(1,25)	15,25	0,41	5,36	(14,43)
MSCI Europe (ex UK) Index		4,86	2,21	19,24	0,26	6,56	(16,76)

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 2020 (Fortsetzung)

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

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

Aktien 100,07 %

China 0,59 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,59 %

163.754	Prosus	10.338.609	0,59
---------	--------	------------	------

Dänemark 5,07 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,28 %

381.596	Carlsberg	39.656.940	2,28
---------	-----------	------------	------

Gesundheitswesen 2,79 %

886.372	Novo Nordisk 'B'	48.442.155	2,79
---------	------------------	------------	------

Finnland 7,65 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,77 %

1.384.426	Nokia Renkaat	30.748.101	1,77
-----------	---------------	------------	------

Industrie 1,81 %

610.287	Kone	31.515.221	1,81
---------	------	------------	------

Grundstoffe 4,07 %

2.839.559	UPM-Kymmene	70.804.404	4,07
-----------	-------------	------------	------

Frankreich 14,02 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,03 %

104.118	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	35.267.370	2,03
---------	----------------------------------	------------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,55 %

109.876	L'Oréal	26.254.870	1,51
---------	---------	------------	------

139.482	Pernod Ricard	18.080.354	1,04
---------	---------------	------------	------

		44.335.224	2,55
--	--	------------	------

Gesundheitswesen 2,13 %

462.064	Sanofi	37.027.499	2,13
---------	--------	------------	------

Industrie 4,98 %

211.159	Airbus	12.531.231	0,72
---------	--------	------------	------

448.891	Legrand	26.255.635	1,51
---------	---------	------------	------

215.265	Safran	17.255.642	0,99
---------	--------	------------	------

406.098	Vinci	30.599.484	1,76
---------	-------	------------	------

		86.641.992	4,98
--	--	------------	------

Informationstechnologie 2,33 %

2.040.332	STMicroelectronics	40.526.094	2,33
-----------	--------------------	------------	------

Deutschland 17,71 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,28 %

191.499	Adidas	39.568.481	2,28
---------	--------	------------	------

Finanzdienstleister 3,32 %

145.597	Allianz	22.813.594	1,31
---------	---------	------------	------

278.199	Deutsche Boerse	34.962.659	2,01
---------	-----------------	------------	------

		57.776.253	3,32
--	--	------------	------

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

Gesundheitswesen 3,76 %

672.762	Bayer	35.609.293	2,04
---------	-------	------------	------

319.776	Merck	29.831.903	1,72
---------	-------	------------	------

		65.441.196	3,76
--	--	------------	------

Industrie 2,99 %

826.229	KION	32.487.325	1,87
---------	------	------------	------

302.422	Rheinmetall	19.415.492	1,12
---------	-------------	------------	------

		51.902.817	2,99
--	--	------------	------

Informationstechnologie 5,36 %

1.762.832	Infineon Technologies	23.533.807	1,35
-----------	-----------------------	------------	------

680.623	SAP	69.675.376	4,01
---------	-----	------------	------

		93.209.183	5,36
--	--	------------	------

Italien 2,25 %

Versorgungsunternehmen 2,25 %

6.161.136	Enel	39.089.327	2,25
-----------	------	------------	------

Niederlande 10,95 %

Energie 1,43 %

2.051.662	SBM Offshore	24.814.852	1,43
-----------	--------------	------------	------

Gesundheitswesen 2,83 %

1.330.935	Koninklijke Philips	49.121.484	2,83
-----------	---------------------	------------	------

Informationstechnologie 4,40 %

316.392	ASML	76.701.330	4,40
---------	------	------------	------

Grundstoffe 2,29 %

661.665	Akzo Nobel	39.769.375	2,29
---------	------------	------------	------

Norwegen 1,41 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,41 %

1.777.189	Mowi	24.470.078	1,41
-----------	------	------------	------

Portugal 1,00 %

Versorgungsunternehmen 1,00 %

4.759.004	Energias de Portugal	17.417.955	1,00
-----------	----------------------	------------	------

Spanien 4,32 %

Gesundheitswesen 3,05 %

1.708.668	Grifols	52.960.165	3,05
-----------	---------	------------	------

Versorgungsunternehmen 1,27 %

2.460.147	Iberdrola	22.089.660	1,27
-----------	-----------	------------	------

Schweden 9,21 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,14 %

854.014	Autoliv	37.224.154	2,14
---------	---------	------------	------

Industrie 7,07 %

902.385	Atlas Copco 'A'	27.657.685	1,59
---------	-----------------	------------	------

2.261.605	Epiroc 'A'	20.387.398	1,17
-----------	------------	------------	------

3.214.411	Sandvik	41.565.064	2,39
-----------	---------	------------	------

3.043.184	Volvo 'B'	33.374.480	1,92
-----------	-----------	------------	------

		122.984.627	7,07
--	--	-------------	------

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Schweiz 23,33 %			
Nichtbasis Konsumgüter 0,74 %			
257.077	CIE Financiere Richemont 'A'	12.851.011	0,74
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,63 %			
1.044.960	Nestlé	97.976.586	5,63
Finanzdienstleister 1,01 %			
54.376	Zurich Insurance	17.586.091	1,01
Gesundheitswesen 8,75 %			
59.516	Lonza	22.550.428	1,30
749.584	Novartis	56.372.311	3,24
247.107	Roche stimmrechtslose Aktien	73.116.021	4,21
		152.038.760	8,75
Grundstoffe 7,20 %			
3.755.528	LafargeHolcim	125.103.560	7,20
Vereinigtes Königreich 2,56 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,33 %			
515.947	Unilever	23.089.918	1,33
Industrie 1,23 %			
1.091.173	RELX	21.416.998	1,23
	Wertpapiervermögen	1.739.907.470	100,07
Derivate 0,03 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %			
	Kauf 1.507.920 EUR:	(7.661)	-
	Verkauf 1.663.929 USD April 2020		-
	Kauf 15.997 EUR:	(197)	-
	Kauf 14.334 GBP April 2020		-
	Kauf 16.040 EUR:	(707)	-
	Kauf 14.824 GBP April 2020		-
	Kauf 176.985 EUR:	(1.931)	-
	Verkauf 196.429 USD April 2020		-
	Kauf 180.135 EUR:	1.364	-
	Verkauf 196.270 USD April 2020		-
	Kauf 18.163 EUR:	(577)	-
	Kauf 16.587 GBP April 2020		-
	Kauf 18.218 EUR:	(199)	-
	Verkauf 20.219 USD April 2020		-
	Kauf 18.817 EUR:	143	-
	Verkauf 20.502 USD April 2020		-
	Kauf 191.619 EUR:	(1.606)	-
	Verkauf 212.138 USD April 2020		-
	Kauf 20.120 EUR:	(169)	-
	Verkauf 22.275 USD April 2020		-
	Kauf 20.379 EUR:	(1.210)	-
	Kauf 19.109 GBP April 2020		-
	Kauf 21.448 EUR:	(446)	-
	Verkauf 24.037 USD April 2020		-
	Kauf 221.559 EUR:	(4.604)	-
	Verkauf 248.300 USD April 2020		-
	Kauf 222.081 EUR:	3.289	-
	Verkauf 240.209 USD April 2020		-
	Kauf 23.303 EUR:	345	-
	Verkauf 25.205 USD April 2020		-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
	Kauf 411.644 EUR:	(4.382)
	Verkauf 456.748 USD April 2020	
	Kauf 42.713 EUR:	1.027
	Verkauf 45.766 USD April 2020	
	Kauf 5.068 EUR:	(55)
	Verkauf 5.625 USD April 2020	
	Kauf 5.234 EUR:	40
	Verkauf 5.703 USD April 2020	
	Kauf 52.824 EUR:	(1.361)
	Kauf 47.961 GBP April 2020	
	Kauf 5.596 EUR:	(47)
	Verkauf 6.196 USD April 2020	
	Kauf 578.356 EUR:	9.063
	Verkauf 625.017 USD April 2020	
	Kauf 587 EUR:	(6)
	Verkauf 651 USD April 2020	
	Kauf 59.477 EUR:	(56)
	Verkauf 65.361 USD April 2020	
	Kauf 5.967 EUR:	(124)
	Verkauf 6.688 USD April 2020	
	Kauf 619.523 EUR:	(6.759)
	Verkauf 687.584 USD April 2020	
	Kauf 62.886 EUR:	(492)
	Verkauf 69.582 USD April 2020	
	Kauf 6.483 EUR:	96
	Verkauf 7.012 USD April 2020	
	Kauf 659.922 EUR:	4.998
	Verkauf 719.030 USD April 2020	
	Kauf 709.523 EUR:	(5.946)
	Verkauf 785.501 USD April 2020	
	Kauf 76 EUR:	(1)
	Verkauf 85 USD April 2020	
	Kauf 79 EUR:	1
	Verkauf 86 USD April 2020	
	Kauf 818.048 EUR:	12.114
	Verkauf 884.820 USD April 2020	
	Kauf 84 EUR:	(1)
	Verkauf 93 USD April 2020	
	Kauf 842.324 EUR:	(17.502)
	Verkauf 943.990 USD April 2020	
	Kauf 90 EUR:	(2)
	Verkauf 101 USD April 2020	
	Kauf 98 EUR:	1
	Verkauf 106 USD April 2020	
	Kauf 10.104 GBP:	80
	Verkauf 11.336 EUR April 2020	
	Kauf 11.296 GBP:	170
	Verkauf 12.591 EUR April 2020	
	Kauf 11.917 GBP:	382
	Verkauf 13.081 EUR April 2020	
	Kauf 14.238 GBP:	557
	Verkauf 15.529 EUR April 2020	
	Kauf 30.517 GBP:	895
	Verkauf 33.581 EUR April 2020	
	Kauf 486.631 GBP:	13.807
	Verkauf 535.969 EUR April 2020	
	Kauf 5.595 GBP:	267
	Verkauf 6.054 EUR April 2020	
	Kauf 7.665 GBP:	333
	Verkauf 8.326 EUR April 2020	
	Kauf 1.008 USD:	(23)
	Verkauf 941 EUR April 2020	

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 10.234 USD:	9	-
Kauf 9.312 EUR April 2020		
Kauf 12.118 USD:	(166)	-
Verkauf 11.204 EUR April 2020		
Kauf 135.098 USD:	81	-
Verkauf 122.973 EUR April 2020		
Kauf 13.921 USD:	8	-
Verkauf 12.671 EUR April 2020		
Kauf 1.524.092 USD:	(20.924)	-
Verkauf 1.409.136 EUR April 2020		
Kauf 1.546 USD:	7	-
Verkauf 1.401 EUR April 2020		
Kauf 156.224 USD:	(3.420)	-
Verkauf 145.715 EUR April 2020		
Kauf 158.108 USD:	543	-
Verkauf 143.468 EUR April 2020		
Kauf 16.279 USD:	56	-
Verkauf 14.772 EUR April 2020		
Kauf 16.392 USD:	(359)	-
Verkauf 15.290 EUR April 2020		
Kauf 174.482 USD:	3.235	-
Verkauf 155.691 EUR April 2020		
Kauf 183 USD:	(3)	-
Verkauf 169 EUR April 2020		
Kauf 1.842 USD:	2	-
Verkauf 1.676 EUR April 2020		
Kauf 1.920 USD:	(20)	-
Verkauf 1.769 EUR April 2020		
Kauf 193.170 USD:	(335)	-
Verkauf 176.282 EUR April 2020		
Kauf 19.913 USD:	(35)	-
Verkauf 18.172 EUR April 2020		
Kauf 20.089 USD:	(477)	-
Verkauf 18.774 EUR April 2020		
Kauf 2.127 USD:	(50)	-
Verkauf 1.987 EUR April 2020		
Kauf 22.629.531 USD:	419.593	0,02
Verkauf 20.192.391 EUR April 2020		
Kauf 2.632 USD:	49	-
Kauf 2.348 EUR April 2020		
Kauf 267.002 USD:	(6.282)	-
Verkauf 249.480 EUR April 2020		
Kauf 282 USD:	2	-
Verkauf 255 EUR April 2020		
Kauf 2.847 USD:	2	-
Verkauf 2.591 EUR April 2020		
Kauf 32 USD:	(1)	-
Verkauf 30 EUR April 2020		
Kauf 359.859 USD:	313	-
Verkauf 327.463 EUR April 2020		
Kauf 3.875 USD:	2	-
Verkauf 3.527 EUR April 2020		
Kauf 416.657 USD:	(5.721)	-
Verkauf 385.230 EUR April 2020		
Kauf 4.219 USD:	64	-
Verkauf 3.779 EUR April 2020		
Kauf 43 USD:	-	-
Verkauf 39 EUR April 2020		
Kauf 43.550 USD:	(598)	-
Verkauf 40.265 EUR April 2020		

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 4.531 USD:	16	-
Kauf 4.111 EUR April 2020		
Kauf 4.561 USD:	(100)	-
Verkauf 4.254 EUR April 2020		
Kauf 470.214 USD:	281	-
Verkauf 428.011 EUR April 2020		
Kauf 552.867 USD:	1.900	-
Verkauf 501.676 EUR April 2020		
Kauf 5.543 USD:	(10)	-
Verkauf 5.058 EUR April 2020		
Kauf 574.775 USD:	(12.582)	-
Verkauf 536.112 EUR April 2020		
Kauf 58 USD:	-	-
Verkauf 53 EUR April 2020		
Kauf 5.989.699 USD:	111.061	0,01
Verkauf 5.344.624 EUR April 2020		
Kauf 627.091 USD:	11.627	-
Kauf 559.555 EUR April 2020		
Kauf 676.260 USD:	(1.172)	-
Verkauf 617.140 EUR April 2020		
Kauf 68 USD:	-	-
Verkauf 62 EUR April 2020		
Kauf 69 USD:	(2)	-
Verkauf 64 EUR April 2020		
Kauf 72.820 USD:	(1.713)	-
Verkauf 68.041 EUR April 2020		
Kauf 7.639 USD:	(180)	-
Verkauf 7.137 EUR April 2020		
Kauf 80.899 USD:	(1.173)	-
Verkauf 74.860 EUR April 2020		
Kauf 8.295 USD:	(97)	-
Verkauf 7.653 EUR April 2020		
Kauf 84 USD:	-	-
Verkauf 76 EUR April 2020		
Kauf 97.441 USD:	85	-
Verkauf 88.669 EUR April 2020		
	486.424	0,03
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.740.393.894	100,10
Sonstige Nettverbindlichkeiten	(1.677.152)	(0,10)
Summe Nettovermögen	1.738.716.742	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden. Die begleitenden Anmerkungen sind ein fester Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Continental European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Anheuser-Busch InBev	-	25.429.481
Finnland		
Neste	-	24.821.887
Wartsila	-	26.419.362
Frankreich		
Pernod Ricard	23.660.536	22.349.217
Sanofi	42.324.190	-
STMicroelectronics	-	55.918.935
Deutschland		
Adidas	24.170.296	-
BASF	-	26.652.482
Bayer	43.433.505	-
Infineon Technologies	35.066.666	-
Merck	-	24.603.688
Italien		
Enel	49.536.286	-
Niederlande		
Koninklijke KPN	-	40.506.302
Koninklijke Philips	26.356.268	-
Portugal		
Galp Energia	-	48.523.807
Spanien		
Iberdrola	24.435.920	-
Schweden		
Epiroc 'A'	25.762.805	-
Sandvik	57.870.128	-
Vereinigtes Königreich		
GlaxoSmithKline	-	29.343.678

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña*

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 20,5 %, während der MSCI Emerging Markets Index einen Rückgang um 15,1 % verzeichnete.

Aktien aus Schwellenländern wurden in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums abverkauft, als Anleger auf eine beispiellose Einschränkung der Wirtschaftstätigkeit aufgrund der globalen COVID-19-Pandemie reagierten. Aktien aus Schwellenländern blieben nur knapp hinter ihren Pendanten aus den Industrieländern zurück, da sie durch China Auftrieb erhielten, das als auf dem Weg der Erholung weiter fortgeschritten angesehen wurde. Rohstofforientierte Wirtschaftsräume entwickelten sich schwach. Gleiches galt für Länder, die sich bereits in einer wenig robusten wirtschaftlichen Lage befanden. Technologieaktien verbuchten einige der geringsten Rückgänge, da die Produkte dieser Unternehmen der Bevölkerung halfen, die Störung ihres täglichen Lebens zu bewältigen. Das Gesundheitswesen war der einzige Sektor, der positive Renditen erzielte. Zyklische Aktien verbuchten einige der stärksten Kursverluste.

Die dramatischen Ereignisse der letzten Monate haben unsere Überzeugung gestärkt, dass der Fonds am besten damit bedient ist, die Schwellenländer im Hinblick auf die Aspekte Länderrisiko, Unternehmensfundamentaldaten und Governance zu betrachten. Wir trennen das Länderrisiko nicht vom Währungsrisiko, und unsere Argumente für diesen Ansatz wurden im Zuge der COVID-19-Pandemie bestätigt. Da Anleger riskantere Anlageformen mieden, kam es zu einer Lähmung der globalen Rentenmärkte, wodurch Rentenwertanleger gezwungen wurden, ihre Positionen durch Leerverkäufe lokaler Währungen abzusichern. Hierdurch kamen Länder, die für eine Finanzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite auf Kapitalzuflüsse angewiesen sind, unter akuten Druck, da das Risiko einer Kapitalflucht zunahm.

Diese Dynamik verschlimmerte das bereits schwierige, durch das außergewöhnliche Auftreten von gleichzeitigen Angebots- und Nachfrageschocks hervorgerufene Umfeld. Länder, die sich bereits in einer wirtschaftlich geschwächten Lage befanden, waren gegenüber diesen Bedrohungen besonders anfällig. Brasilien hatte gerade erst eine Rezession überwunden, als diese Krise begann. Da die Nachfrage nach seinen Rohstoffexporten – allen voran Öl – einbrach, scheiterten die Anstrengungen zur Aufrechterhaltung des Wirtschaftswachstums. Dementsprechend handelte es sich bei vielen Positionen, die die höchsten Verluste während des Berichtszeitraums verursachten, um brasilianische Firmen, darunter Petroleo Brasileiro, Banco Bradesco und IRB Brasil Resseguros.

Andere Schwellenländer hingegen waren besser aufgestellt, um den Schock zu bewältigen. Asiatische Länder, die bereits 2003 den SARS-Ausbruch erlebt hatten, reagierten sehr viel effektiver auf COVID-19. In Anbetracht dieser Maßnahmen gingen Anleger davon aus, dass sich diese Länder schneller auf eine Erholung zubewegen würden. So wird weitgehend vermutet, dass sich China, das frühzeitig zu Eingriffen gezwungen wurde und über ein Regierungssystem verfügt, das drakonische Eindämmungsmaßnahmen erlaubte, dem Licht am Ende des Tunnels nähert. Dementsprechend zählten mehrere chinesische Unternehmen während des Berichtszeitraums zu den stärksten Positionen des Fonds.

Die Belastbarkeit einiger dieser Aktien hängt mit der Rolle zusammen, die sie bei der Bewältigung der Krise in China gespielt haben. Tencent, das dem Fonds den höchsten relativen Zuwachs im Berichtszeitraum bescherte, profitierte nicht nur davon, dass die Menschen ihre Zeit zu Hause vermehrt mit Online-Spielen verbrachten, sondern auch von der dominanten Position seiner Messaging-Plattform WeChat. Beijing Tiantan Biological Products, eine weitere Position, die die Wertentwicklung des Fonds verstärkte, profitierte von der Hoffnung, dass seine Produkte Teil der Lösung zur Eindämmung zukünftiger COVID-19-Ausbrüche sein könnten. Ein weiterer positiver Ergebnisbeitrag stammte von China Lesso, dem größten Hersteller von Kunststoffrohren und -formstücken in China, der seine Bilanz weiter entschuldet hat.

Seit Jahren war das Wachstum der Schwellenländer von der zunehmenden Globalisierung und den Vorteilen geprägt, die sie für exportorientierte Wirtschaftsräume mit sich brachte. Da der größte inkrementelle Beitrag der Globalisierung inzwischen wahrscheinlich hinter uns liegt, müssen sich die Schwellenländer nun auf neue Quellen zur Steigerung des Bruttoinlandsprodukts verlassen. Mehrere Länder mit großen Binnenmärkten haben ein Wohlstandsniveau erreicht, auf dem der Konsum einen immer größeren Beitrag zum Wachstum leistet. Ergänzt wird dies – wie im Zuge der Pandemie nur allzu deutlich geworden ist – durch die zunehmend wichtige Rolle, die Technologie bei der Wirtschaftstätigkeit spielt. China war bislang in den Bereichen E-Commerce und Engagement in sozialen Medien führend. Wir gehen jedoch davon aus, dass künftige Innovationen aus geistigem Eigentum mit höherem Mehrwert hervorgehen werden, während das Land verstärkt auf Cloud Computing und künstliche Intelligenz setzt.

Im Nachgang der Krise erwarten wir einen Impuls zur Diversifizierung der Lieferketten. Unternehmen hatten ihre Abhängigkeit von einzelnen Lieferanten und Ländern bereits im Vorjahr im Zuge des Handelskriegs zwischen den USA und China einer neuerlichen Prüfung unterzogen, und wir gehen davon aus, dass diese Initiativen an Fahrt gewinnen werden. In Gesprächen mit Management-Teams haben wir Berichte über Unternehmen gehört, die zusätzliche Kanäle für wichtige Produktionsmittel und Endprodukte aufgebaut haben.

Wir gehen außerdem davon aus, dass die Krise als Katalysator für eine weitläufigere Nutzung digitaler Plattformen dienen wird. Mehrere Unternehmen, die sich noch nicht voll und ganz auf E-Commerce und soziale Medien eingestellt hatten, haben im Zuge der Pandemie keine andere Wahl gehabt, als sich mit diesem Thema zu befassen. Wir sind außerdem der Ansicht, dass Investitionen in digitale Infrastruktur im Finanzwesen und in anderen Sektoren zu nationalen Prioritäten werden dürften. Ein Bereich, in dem wir beträchtliches Potenzial sehen, sind digitale Zahlungsdienstleistungen, und zwar nicht nur in China, sondern zunehmend auch in Afrika und im Nahen Osten.

Dennoch sehen wir für die Zukunft kurzfristige Risiken voraus. Wir glauben, dass weder Indonesien noch Indien – mit ihrer Vielzahl von Wanderarbeitskräften und schlecht ausgestatteten öffentlichen Gesundheitssystemen – gut auf einen Anstieg der COVID-19-Fälle vorbereitet sind. Bei Betrachtung aus Portfoliosicht sehen wir andere Herausforderungen. Länder mit hohen Leistungsbilanzdefiziten und Schulden in Fremdwährungen könnten weiterhin dem Risiko einer Kapitalflucht ausgesetzt sein. Auf Unternehmensebene sollten hochverschuldete Firmen weiterhin gemieden werden. In Bezug auf Governance hat das Wesen dieser Krise dazu geführt, dass Unternehmen aufgefordert werden, sich zu einem „nationalen Dienst“ zu verpflichten. Diese Bemühungen haben zwar ihren Platz, wir befürchten jedoch, dass solche Initiativen den Interessen von Minderheitsaktionären zuwiderlaufen könnten.

* Bitte beachten Sie, dass Daniel J. Graña ab dem 1. Oktober 2019 die Verwaltung dieses Fonds von Nicholas Cowley und Stephen Deane übernommen hat.

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	34.494.510
Bankguthaben	14	2.015.231
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	94.288
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.139
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Sonstige Aktiva		250.379
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		36.855.547
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	43.807
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		199.514
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		31.759
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		275.080
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		36.580.467

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	391.351
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	10.803
Summe Erträge		402.154
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	353.622
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	10.240
Depotbankgebühren	6	40.106
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	1.056
Gebühren der Verwahrstelle	6	1.442
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	10.709
Sonstige Aufwendungen	6	(13.570)
Summe Aufwendungen		403.605
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.451)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(8.061.174)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(17.350)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(28.567)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(8.107.091)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/		
Abschreibung auf Anlagen	3	(992.076)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/		
Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/		
Abschreibung auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/		
Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/		
-verlustes aus Devisengeschäften		(471)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/		
Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(992.547)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(9.101.089)

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 2019 bis zum 31. März 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	51.188.260	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	1.533.899
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.451)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(7.035.435)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(8.107.091)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	12 (5.168)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(992.547)	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	36.580.467

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B\$ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H£ Acc	H€ Acc	I\$ Acc	I€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	69.675,00	22.624,23	26.853,43	29.414,06	57.587,62	257,05	76.849,51
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	-	980,23	-	17.573,88
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(33.978,37)	(13.414,00)	(12.250,39)	(16.036,06)	(29.827,77)	-	(15.302,96)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	35.696,63	9.210,23	14.603,04	13.378,00	28.740,08	257,05	79.120,43
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	7,88	7,72	8,87	9,10	8,63	7,58	11,32

	R\$ Acc	R€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	914.338,87	2.296.145,04
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.103,91	77.306,62
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(211.339,42)	(147.871,23)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	713.103,36	2.225.580,43
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	13,57	10,21

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

	Nettoinventarwert je Anteil		
	Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20
	215.363.396 EUR	46.774.761 EUR	33.250.244 EUR
	250.390.478 USD	51.188.260 USD	36.580.467 USD
B\$ Acc	10,40	9,86	7,88
F\$ Acc	10,02	9,61	7,72
H\$ Acc	11,48	11,03	8,87
H£ Acc	11,10	11,33	9,10
H€ Acc	10,58	10,79	8,63
I\$ Acc	9,84	9,43	7,58
I€ Acc	13,93	14,17	11,32
R\$ Acc	17,79	16,95	13,57
R€ Acc	12,67	12,82	10,21

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B\$ Acc	2,19 %	2,28 %	2,31 %
F\$ Acc	1,05 %	1,09 %	1,16 %
H\$ Acc	0,95 %	0,96 %	1,07 %
H£ Acc	0,95 %	0,97 %	1,06 %
H€ Acc	0,95 %	0,98 %	1,07 %
I\$ Acc	1,15 %	1,18 %	1,29 %
I€ Acc	1,15 %	1,18 %	1,29 %
R\$ Acc	1,69 %	1,75 %	1,83 %
R€ Acc	1,69 %	1,80 %	1,83 %

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. Sept. 15 %	1 Jahr bis 30. Sept. 16 %	1 Jahr bis 30. Sept. 17 %	1 Jahr bis 30. Sept. 18 %	1 Jahr bis 30. Sept. 19 %	6 Monate bis 31. Mrz. 20 %
Emerging Markets Fund	R€ Acc	(3,10)	15,81	8,62	(5,22)	1,38	(20,45)
MSCI Emerging Markets Index		(8,32)	16,00	16,41	0,95	4,40	(15,10)

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 2020

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

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

Aktien 94,30 %

Argentinien 1,08 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,08 %

836	MercadoLibre	395.119	1,08
-----	--------------	---------	------

Brasilien 4,67 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,90 %

35.067	Afya 'A'	692.749	1,90
--------	----------	---------	------

Finanzdienstleister 1,61 %

159.389	Banco Bradesco	590.233	1,61
---------	----------------	---------	------

Versorgungsunternehmen 1,16 %

42.146	Companhia Paranaense de Energia Vorzugsaktien	424.113	1,16
--------	-----------------------------------------------	---------	------

Britische Jungferninseln 1,39 %

Industrie 1,39 %

389.000	China Lesso	509.212	1,39
---------	-------------	---------	------

Kanada 1,28 %

Grundstoffe 1,28 %

291.218	Ivanhoe Mines	467.049	1,28
---------	---------------	---------	------

China 34,33 %

Kommunikationsdienstleistungen 10,69 %

1.655	Netease.com ADR	507.315	1,39
70.000	Tencent	3.402.568	9,30
		3.909.883	10,69

Nichtbasiskonsumgüter 10,57 %

15.342	Alibaba ADR	2.935.078	8,02
544.000	Fu Shou Yuan International	469.713	1,28
228.721	Haier Smart Home	463.458	1,27
		3.868.249	10,57

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,09 %

24.538	Wuliangye Yibin 'A'	398.048	1,09
--------	---------------------	---------	------

Energie 0,76 %

4.494.000	Anton Oilfield Services	279.649	0,76
-----------	-------------------------	---------	------

Finanzdienstleister 3,88 %

145.500	Ping An Insurance	1.420.032	3,88
---------	-------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 1,58 %

112.889	Beijing Tiantan Biological Products	578.026	1,58
---------	-------------------------------------	---------	------

Industrie 3,02 %

117.000	China Conch Venture	518.317	1,42
304.635	Zhengzhou Yutong Bus	586.836	1,60
		1.105.153	3,02

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

Immobilien 2,74 %

398.000	Logan Property	607.226	1,66
211.832	The China World Trade Center	393.454	1,08
		1.000.680	2,74

Kolumbien 0,70 %

Energie 0,70 %

40.146	Géoparc	256.934	0,70
--------	---------	---------	------

Ägypten 1,77 %

Finanzdienstleister 1,77 %

180.594	Commercial International Bank ADR	647.881	1,77
---------	-----------------------------------	---------	------

Hongkong 5,67 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,30 %

130.800	Sands China	475.285	1,30
---------	-------------	---------	------

Finanzdienstleister 4,37 %

101.400	AIA	915.744	2,50
22.900	Hong Kong Exchanges & Clearing	684.296	1,87
		1.600.040	4,37

Indien 4,84 %

Finanzdienstleister 4,09 %

68.007	HDFC Bank	770.189	2,10
33.667	Housing Development Finance	727.693	1,99
		1.497.882	4,09

Industrie 0,75 %

77.356	KEI Industries	274.096	0,75
--------	----------------	---------	------

Indonesien 0,68 %

Industrie 0,68 %

4.961.200	Wijaya Karya (Persero)	250.520	0,68
-----------	------------------------	---------	------

Kenia 1,52 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,52 %

2.214.273	Safaricom	554.361	1,52
-----------	-----------	---------	------

Philippinen 2,23 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,23 %

4.016.200	Bloomerry Resorts	469.847	1,29
1.354.100	Wilcon Depot	344.781	0,94
		814.628	2,23

Russische Föderation 3,96 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,75 %

18.939	Yandex	641.464	1,75
--------	--------	---------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,71 %

10.209	X5 Retail	258.747	0,71
--------	-----------	---------	------

Energie 1,50 %

9.865	Lukoil ADR	547.409	1,50
-------	------------	---------	------

Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Saudi-Arabien 1,71 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,80 %			
21.710	Leejam Sports	294.127	0,80
Industrie 0,91 %			
46.716	United International Transportation	330.132	0,91
Südafrika 2,83 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,83 %			
7.402	Naspers 'N'	1.033.919	2,83
Südkorea 11,31 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,94 %			
11.064	AfreecaTV	476.697	1,30
4.299	Naver	599.462	1,64
		1.076.159	2,94
Industrie 1,54 %			
51.763	NICE Information Service	564.467	1,54
Informationstechnologie 5,85 %			
54.423	Samsung Electronics Vorzugsaktien	2.135.835	5,85
Grundstoffe 0,98 %			
16.327	Asia Paper Manufacturing	360.110	0,98
Taiwan 11,30 %			
Finanzdienstleister 1,50 %			
181.000	Chailease	547.940	1,50
Industrie 1,48 %			
26.000	Voltronic Power Technology	542.499	1,48
Informationstechnologie 8,32 %			
106.000	Accton Technology	569.581	1,56
38.000	MediaTek	411.206	1,12
228.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.062.000	5,64
		3.042.787	8,32
Vereinigte Arabische Emirate 1,35 %			
Informationstechnologie 1,35 %			
105.119	Network International	495.101	1,35
USA 0,87 %			
Gesundheitswesen 0,87 %			
34.436	Notre Dame Intermedica	317.722	0,87
Vietnam 0,81 %			
Immobilien 0,81 %			
125.170	Vinhomes	296.270	0,81
	Wertpapiervermögen	34.494.510	94,30
	Sonstiges Nettovermögen	2.085.957	5,70
	Summe Nettovermögen	36.580.467	100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Newcrest Mining	-	1.952.086
Brasilien		
Itau Unibanco	1.078.206	-
Petroleo Brasileiro ADS	1.395.983	-
China		
Alibaba ADR	3.010.864	-
Ping An Insurance	1.834.101	-
Tencent	3.209.077	-
Deutschland		
Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.731.452	1.730.019
Indien		
Cipla	-	1.500.796
HDFC Bank	1.260.727	-
Tata Consultancy Services	-	2.197.199
Mexiko		
Fomento Económico Mexicano ADR	-	2.734.053
Südafrika		
Naspers 'N'	1.069.141	-
Remgro	-	1.702.335
Tiger Brands	-	1.931.224
Südkorea		
LG	-	1.706.778
Samsung Electronics Vorzugsaktien	2.843.368	-
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.549.313	-
Uni-President Enterprises	-	2.937.311
Vereinigtes Königreich		
Unilever	-	1.806.362

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

Gordon Mackay

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 8,7 %, während der MSCI All Countries World Index einen Rückgang um 14,9 % verzeichnete.

Die globalen Aktienmärkte brachen in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums stark ein, als sich die Ausbreitung von COVID-19 beschleunigte und immer mehr Länder Maßnahmen ergriffen, um die Infektionsraten durch eine Einschränkung der Bewegungsfreiheit der Menschen zu bremsen. Auf kurze Sicht wird dies erhebliche Auswirkungen auf die Wirtschaftstätigkeit haben. Die Maßnahmen sind jedoch notwendig, um weitere Verluste an Menschenleben zu verhindern. Derzeit ist unklar, wann die Aktivitäten auf normalere Niveaus zurückzukehren werden. In Teilen Asiens haben die Behörden schnell eingegriffen, um das Virus einzudämmen, und dort scheint sich die Wirtschaftstätigkeit wieder zu erholen. Angesichts dessen sind wir zuversichtlich, dass sich auch anderenorts ähnliche Muster einstellen werden.

Die Sektoren Informationstechnologie (IT), Finanzen, Energie (wo wir keine Positionen halten) und Industrie leisteten die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung während des Berichtszeitraums, während die Positionen des Fonds im Bereich der nicht-zyklischen Konsumgüter die Wertentwicklung leicht belasteten.

Netflix, ein führender Anbieter von Internet-basiertem On-Demand-Fernsehen, leistete während des Berichtszeitraums den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Das Unternehmen wurde durch einen großen potenziellen Markt gestützt, insbesondere außerhalb der USA, wo die Marktdurchdringung geringer ist. Netflix profitierte davon, dass sich der Gesamtmarkt weiter weg von traditionellem linearem Fernsehgrundfunk und hin zu On-Demand-Fernsehen verlagert. Novo Nordisk leistete einen erheblichen Beitrag zum Fondsergebnis. Novo Nordisk ist ein am Markt für die Behandlung von Diabetes führendes Pharmaunternehmen. Leider tritt Diabetes immer häufiger auf, da weltweit immer mehr Menschen eine westlich orientierte Ernährung wählen. Die Nachfrage nach den Produkten von Novo Nordisk hat weiter zugenommen, und angesichts seiner langjährigen Erfolgsbilanz zählt das Unternehmen weiterhin zu den Kernbeständen des Fonds. Microsoft leistete während des Berichtszeitraums ebenfalls einen erheblichen Beitrag, da sich sein Geschäft trotz des schwierigen makroökonomischen Umfelds als äußerst belastbar erwies.

Belastet wurde die Wertentwicklung derweil unter anderem durch Aptiv und InterContinental Hotels (IHG). Aptiv, ein Anbieter von Hochspannungstechnologie für Hybrid- und Elektrofahrzeuge, litt unter einem starken Rückgang der Fahrzeugproduktionszahlen, obwohl es dem Unternehmen weiterhin besser erging als dem weltweiten Automobilmarkt insgesamt. IHG, das Marken wie Holiday Inn und InterContinental besitzt, wurde aufgrund eines starken Rückgangs der Reisetätigkeit während des Berichtszeitraums abverkauft.

Es gab im Berichtszeitraum nur wenige Änderungen an den gehaltenen Aktien. Zu den neuen Positionen zählten Halma, Intuit, RELX und Symrise. Halma besitzt eine Reihe von Nischen- und marktführenden Unternehmen, die seine Schlüsselmärkte in den Bereichen Sicherheit, Umwelt und Gesundheit bedienen. Intuit ist der führende Anbieter von Buchhaltungs- und Steuersoftware für kleine und mittlere Unternehmen in den USA. RELX ist Eigentümer von wissenschaftlichen, technischen und medizinischen Fachzeitschriften wie The Lancet. Zudem verfügt das Unternehmen über ein umfangreiches Risiko- und Geschäftsanalysegeschäft, das in der Vergangenheit konstante Ergebnisse geliefert hat. Symrise ist ein führender Anbieter von Inhaltsstoffen, Aromen und Duftstoffen. Das Unternehmen hat sich in den letzten Jahren aufgrund seiner starken Position bei der Lieferung von Naturprodukten, auf die Verbraucher immer mehr Wert legen, stets stärker entwickelt als seine Konkurrenten.

Während des Berichtszeitraums lösten wir unsere Positionen bei Cognizant Technology Solutions, Continental, Elementis und Whitbread auf. Der Fonds verkaufte Whitbread, den Eigentümer von Premier Inn Hotels, im direkten Nachgang der britischen Parlamentswahlen, die eine starke Rally bei inländisch ausgerichteten Unternehmen angestoßen hatten. Cognizant Technology Solutions, ein Anbieter von ausgelagerten IT-Dienstleistungen, wurde nach einer neuerlichen Überprüfung seiner Aussichten verkauft. In ähnlicher Weise wurden sowohl Continental als auch Elementis nach eingehenderer Prüfung ihrer Geschäftslage verkauft.

Wir verfolgen nach wie vor eine Strategie ohne größere makroökonomische Festlegung. Stattdessen konzentrieren wir uns auf die Identifizierung von Unternehmen, die von Natur aus berechenbarer sind. Wir suchen nach unterbewerteten Unternehmen, die sehr spezifische Eigenschaften aufweisen: einen wachsenden Endmarkt, der seinen Marktteilnehmern attraktive wirtschaftliche Renditen bietet, fest verankerte Wettbewerbsvorteile, starke Cashflows, eine grundlegende Widerstandskraft und ein gutes Management. Darüber hinaus suchen wir nach Unternehmen, deren Erfolg nicht auf einer Schädigung der Gesellschaft beruht. Durch den Kauf dieser Wertpapiere wollen wir langfristig attraktive Renditen erzielen.

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	527.235.452
Bankguthaben	14	11.207.126
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	143.673
Forderungen aus Anteilszeichnungen		305.770
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	14
Sonstige Aktiva		182.539
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		539.074.574
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		2.217.256
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		209.179
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermin- geschäften	3	122
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		57
Summe Passiva		2.426.614
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		536.647.960

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.198.444
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	117.403
Summe Erträge		2.315.847
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	3.958.306
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	119.383
Depotbankgebühren	6	38.888
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	31.617
Gebühren der Verwahrstelle	6	19.218
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	85.881
Sonstige Aufwendungen	6	84.929
Summe Aufwendungen		4.338.222
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.022.375)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.628.854
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(13.551)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(308.161)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		11.307.142
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(54.638.547)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(20)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		61
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(54.638.506)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(45.353.739)

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 2019 bis zum 31. März 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	606.768.181	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	48.223.307
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.022.375)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(72.989.766)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	11.307.142	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (23)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate	(54.638.506)	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	536.647.960

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B\$ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H€ Acc	I\$ Acc	I€ Acc (abgesichert)	I€ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.196.928,37	639.453,58	37.334,89	9.010,55	21.512.195,91	154.630,73	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	51.753,15	85.200,88	69.632,27	2.833,07	2.065.331,46	23.611,14	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(279.077,14)	(67.787,12)	-	-	(560.315,63)	(36.446,63)	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	969.604,38	656.867,34	106.967,16	11.843,62	23.017.211,74	141.795,24	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,89	9,34	9,95	13,87	12,80	13,21	9,49

	R\$ Acc	R£ Acc	R€ Acc (abgesichert)	R€ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.991.533,80	838.356,60	8.603.861,95	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	534.316,37	26.729,66	401.010,53	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(962.522,61)	(45.965,27)	(2.289.314,28)	-
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	7.563.327,56	819.120,99	6.715.558,20	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	12,56	8,24	16,23	9,43

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20	Zum	Zum	Zum
			30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
391.818.775 EUR	556.569.353 EUR	489.083.453 EUR	B\$ Acc	11,07	10,79
455.109.355 USD	606.768.181 USD	536.647.960 USD	F\$ Acc	10,28	10,14
			H\$ Acc	10,94	10,80
			H€ Acc	14,40	15,15
			I\$ Acc	14,12	13,90
			I€ Acc	13,76	14,44
			I€ Acc (abgesichert)	k.A.	10,45
			R\$ Acc	13,96	13,67
			R£ Acc	8,71	9,03
			R€ Acc	17,04	17,78
			R€ Acc (abgesichert)	k.A.	10,41

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B\$ Acc	2,12 %	2,13 %	2,13 %
F\$ Acc	0,97 %	0,98 %	0,98 %
H\$ Acc	0,87 %	0,88 %	0,88 %
H€ Acc	0,87 %	0,88 %	0,88 %
I\$ Acc	1,08 %	1,09 %	1,09 %
I€ Acc	1,08 %	1,09 %	1,09 %
I€ Acc (abgesichert)	k.A.	1,08 %	1,09 %
R\$ Acc	1,62 %	1,63 %	1,63 %
R£ Acc	1,62 %	1,63 %	1,63 %
R€ Acc	1,62 %	1,63 %	1,63 %
R€ Acc (abgesichert)	k.A.	1,62 %	1,63 %

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

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Wertentwicklung

Fonds und Benchmark		1 Jahr bis 30. Sept. 15 %	1 Jahr bis 30. Sept. 16 %	1 Jahr bis 30. Sept. 17 %	1 Jahr bis 30. Sept. 18 %	1 Jahr bis 30. Sept. 19 %	6 Monate bis 31. Mrz. 20 %
Global Equity Fund	R€ Acc	18,28	9,81	15,83	14,90	4,35	(8,73)
MSCI All Country World Index		6,20	11,20	12,79	11,73	8,01	(14,88)

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 2020

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).

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien 98,25 %		
China 4,26 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,10 %		
229.900	Tencent	11.274.207 2,10
Nichtbasiskonsumgüter 2,16 %		
331.800	Alibaba	7.853.138 1,46
53.909	Prosus	3.734.547 0,70
		11.587.685 2,16
Dänemark 3,08 %		
Gesundheitswesen 3,08 %		
275.905	Novo Nordisk 'B'	16.545.257 3,08
Frankreich 2,61 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,61 %		
98.606	Pernod Ricard	14.024.863 2,61
Deutschland 2,17 %		
Grundstoffe 2,17 %		
125.309	Symrise	11.651.377 2,17
Indien 2,74 %		
Finanzdienstleister 2,74 %		
684.172	Housing Development Finance	14.678.483 2,74
Irland 2,55 %		
Gesundheitswesen 2,55 %		
100.803	Icon	13.701.648 2,55
Südafrika 1,48 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,05 %		
51.169	MultiChoice	245.617 0,05
Nichtbasiskonsumgüter 1,43 %		
53.909	Naspers 'N'	7.700.810 1,43
Taiwan 4,66 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,03 %		
5.016.000	Uni-President Enterprises	10.889.023 2,03
Informationstechnologie 2,63 %		
1.563.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	14.135.558 2,63
Vereinigtes Königreich 15,12 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,88 %		
2.143.853	Auto Trader	11.672.465 2,18
1.510.715	Rightmove	9.130.031 1,70
		20.802.496 3,88
Nichtbasiskonsumgüter 2,05 %		
252.835	InterContinental Hotels	11.016.487 2,05
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,86 %		
421.760	Unilever	20.710.434 3,86

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

Industrie 3,09 %		
771.791	RELX	16.574.933 3,09
Informationstechnologie 2,24 %		
504.885	Halma	12.026.078 2,24
USA 59,58 %		
Kommunikationsdienstleistungen 10,94 %		
20.805	Alphabet 'C'	24.181.027 4,51
219.364	Comcast 'A' Special	7.541.734 1,41
62.120	Facebook	10.360.995 1,93
44.168	Netflix	16.581.771 3,09
		58.665.527 10,94
Nichtbasiskonsumgüter 6,21 %		
11.139	Amazon.com	21.697.324 4,04
106.771	Aptiv	5.253.133 0,98
4.759	Booking	6.401.688 1,19
		33.352.145 6,21
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,45 %		
82.424	Estée Lauder 'A'	13.142.919 2,45
Finanzdienstleister 9,71 %		
160.793	American Express	13.767.097 2,57
94.637	Berkshire Hathaway 'B'	17.303.429 3,22
133.961	Intercontinental Exchange	10.830.077 2,02
48.161	Moody's	10.213.503 1,90
		52.114.106 9,71
Gesundheitswesen 3,99 %		
35.675	Cooper	9.840.949 1,83
40.786	Thermo Fisher Scientific	11.557.733 2,16
		21.398.682 3,99
Industrie 3,88 %		
32.781	Roper Technologies	10.219.477 1,90
75.414	Union Pacific	10.627.341 1,98
		20.846.818 3,88
Informationstechnologie 20,55 %		
55.297	Adobe	17.605.735 3,28
65.475	Apple	16.649.965 3,10
44.329	Intuit	10.204.536 1,90
62.531	MasterCard	15.129.063 2,82
166.147	Microsoft	26.196.396 4,89
106.523	PayPal	10.199.045 1,90
88.507	Visa	14.258.920 2,66
		110.243.660 20,55
Immobilien 1,85 %		
45.553	American Tower	9.906.639 1,85
Wertpapiervermögen		527.235.452 98,25

Janus Henderson Fund Global Equity Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl von Wertpapieren	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %		
Kauf 120 EUR:	-	-
Verkauf 133 USD April 2020		
Kauf 121 EUR:	(1)	-
Verkauf 133 USD April 2020		
Kauf 159 EUR:	3	-
Verkauf 172 USD April 2020		
Kauf 160 EUR:	3	-
Verkauf 173 USD April 2020		
Kauf 2.369 EUR:	(54)	-
Verkauf 2.655 USD April 2020		
Kauf 2.382 EUR:	(55)	-
Verkauf 2.669 USD April 2020		
Kauf 25 EUR:	1	-
Verkauf 27. USD April 2020		
Kauf 25 EUR:	1	-
Verkauf 27. USD April 2020		
Kauf 39 EUR:	-	-
Verkauf 43 USD April 2020		
Kauf 39 EUR:	-	-
Verkauf 43 USD April 2020		
Kauf 49 EUR:	-	-
Verkauf 54 USD April 2020		
Kauf 50 EUR:	-	-
Verkauf 55 USD April 2020		
Kauf 69 EUR:	-	-
Verkauf 76 USD April 2020		
Kauf 70 EUR:	-	-
Verkauf 77 USD April 2020		
Kauf 82 EUR:	(2)	-
Verkauf 92 USD April 2020		
Kauf 82 EUR:	(2)	-
Verkauf 92 USD April 2020		
Kauf 130 USD:	(2)	-
Verkauf 120 EUR April 2020		
Kauf 131 USD:	(2)	-
Verkauf 121 EUR April 2020		
Kauf 268 USD:	2	-
Verkauf 242 EUR April 2020		
Kauf 269 USD:	2	-
Verkauf 243 EUR April 2020		
Kauf 36 USD:	(1)	-
Verkauf 34 EUR April 2020		
Kauf 36 USD:	(1)	-
Verkauf 34 EUR April 2020		
Kauf 80 USD:	1	-
Verkauf 72 EUR April 2020		
Kauf 80 USD:	1	-
Verkauf 72 EUR April 2020		
Kauf 83 USD:	(1)	-
Verkauf 76 EUR April 2020		
Kauf 83 USD:	(1)	-
Verkauf 76 EUR April 2020		
	(108)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	527.235.344	98,25
Sonstiges Nettovermögen	9.412.616	1,75
Summe Nettovermögen	536.647.960	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	7.532.608	-
Tencent	10.618.708	-
Frankreich		
Pernod Ricard	6.601.100	-
Deutschland		
Continental	-	9.282.277
Fresenius	-	10.916.888
Symrise	13.130.312	-
Irland		
Icon	-	9.447.300
Vereinigtes Königreich		
Elementis	-	6.129.329
Halma	12.519.943	-
RELX	20.497.299	-
Whitbread	-	14.570.722
USA		
Activision Blizzard	-	14.835.846
Amazon.com	10.316.825	-
American Tower	-	11.752.774
Cognizant Technology Solutions	-	8.013.713
Electronic Arts	-	12.159.165
Facebook	13.846.148	-
Intuit	13.418.792	-
Moody's	11.131.893	-
Xylem	-	10.759.691

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden. Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña*

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 44,6 %, während der MSCI EM Latin America Index einen Rückgang um 40,3 % verzeichnete.

Lateinamerikanische Aktien wurden parallel zu den globalen Märkten abverkauft, als Anleger auf eine beispiellose Einschränkung der Wirtschaftstätigkeit aufgrund der globalen COVID-19-Pandemie reagierten. Rohstofforientierte Wirtschaftsräume entwickelten sich schwach. Gleiches galt für Länder, die sich bereits in einer wackeligen wirtschaftlichen Lage befanden. Technologieaktien verbuchten einige der geringsten Rückgänge, da die Produkte dieser Unternehmen der Bevölkerung halfen, die Unterbrechungen ihres täglichen Lebens zu bewältigen. Zyklische Aktien verbuchten einige der stärksten Kursverluste.

Die dramatischen Ereignisse in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums haben unsere Überzeugung gestärkt, dass der Fonds am besten damit bedient ist, die lateinamerikanischen Länder im Hinblick auf die Aspekte Länderrisiko, Unternehmensfundamentaldaten und Governance zu betrachten. Wir trennen das Länderrisiko nicht vom Währungsrisiko, und unsere Argumente für diesen Ansatz haben sich im Zuge der COVID-19-Pandemie bestätigt. Da Anleger riskantere Anlageformen mieden, wurden die globalen Rentenmärkte paralytisch, wodurch Rentenwertanleger gezwungen wurden, ihre Positionen durch Leerverkäufe lokaler Währungen abzusichern. Hierdurch kamen Länder, die für eine Finanzierung ihrer Leistungsbilanzdefizite auf Kapitalzuflüsse angewiesen sind, unter akuten Druck, da das Risiko einer Kapitalflucht zunahm.

Diese Dynamik verschlimmerte das bereits schwierige, durch das seltene Auftreten von gleichzeitigen Angebots- und Nachfrageschocks hervorgerufene Umfeld. Länder, die sich bereits in einer wirtschaftlich geschwächten Lage befanden, waren gegenüber diesen Bedrohungen besonders anfällig. Brasilien hatte gerade erst eine Rezession hinter sich gelassen, als diese Krise begann. Da die Nachfrage nach seinen Rohstoffexporten – allen voran Öl – einbrach, scheiterten die Anstrengungen zur Aufrechterhaltung des Wirtschaftswachstums. Dementsprechend handelte es sich bei vielen Positionen, die die höchsten Verluste während des Monats verursachten, um brasilianische Firmen, darunter Petroleo Brasileiro, Banco Bradesco und IRB Brasil Resseguros.

Den höchsten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leistete während des Berichtszeitraums das E-Commerce-Unternehmen MercadoLibre. Wie weltweit zu beobachten war, wurde von Unternehmen, die Lieferungen nach Hause ermöglichen, ein Anstieg der Geschäftszahlen erwartet, nachdem in mehreren Regionen Ausgangsbeschränkungen verhängt worden waren. Angesichts der starken Position, die MercadoLibre in Lateinamerika genießt, war dies eine der wenigen Aktien, die während des Berichtszeitraums eine positive Rendite erzielen konnten.

Ein weiterer Titel, der die Wertentwicklung verstärkte, war die Aktie von Afya, einem privatwirtschaftlichen brasilianischen Anbieter von Bildungsleistungen für das Gesundheitswesen. Afya hat dank einer nahezu 100-prozentigen Auslastung und einer durchweg starken Preisgestaltung eine sehr positive Ertragsprognose geliefert. Obwohl das Unternehmen von Ausgangssperren in Brasilien betroffen war, hat es seine Schulungen in das Internet verlagert, um eine Unterbrechung der Geschäftstätigkeit in der kommenden, potenziell schwierigeren wirtschaftlichen Lage zu vermeiden. Während der vorangegangenen Rezession hatte Afya keinen deutlichen Rückgang der Einschreibungszahlen oder Preise verzeichnet. Angesichts seiner ausgezeichneten Erfolgsgeschichte, seiner starken Bilanz und seiner Fähigkeit zur Erzielung positiver Cashflows ist das Unternehmen unserer Einschätzung nach der natürliche Konsolidierer innerhalb der Branche.

Auch Suzano leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Nachdem die Vorratsbestände über mehrere Quartale hinweg erheblich aufgestockt worden waren, setzte allmählich eine Verbesserung der Versorgungslage und ein Abbau der Bestände ein, so dass am Markt Erwartungen einer Erholung der Preissituation aufkamen. Das Unternehmen erzielt seine Umsätze in Industrieländern in Hartwährung, während seine Kostenbasis in erster Linie auf den brasilianischen Real lautet. Dies könnte in Phasen, in denen der Real Schwäche zeigt, potenziell zu erheblichen Kosten- und Margenvorteilen führen.

Seit Jahren war das Wachstum der Schwellenländer von der zunehmenden Globalisierung und den Vorteilen geprägt, die sie für exportorientierte Wirtschaftsräume mit sich brachte. Da der größte inkrementelle Beitrag der Globalisierung inzwischen wahrscheinlich hinter uns liegt, müssen sich die Länder der Region nun auf neue Quellen zur Steigerung des Bruttoinlandsprodukts verlassen. Mehrere Länder mit großen Binnenmärkten haben ein Wohlstandsniveau erreicht, bei dem der Konsum einen immer größeren Beitrag zum Wachstum leistet. Ergänzt wird dies – wie im Zuge der Pandemie nur allzu deutlich geworden ist – durch die zunehmend wichtige Rolle, die Technologie bei der Wirtschaftstätigkeit spielt. Die zuletzt bei MercadoLibre verzeichnete konstante Wertentwicklung ist ein Beispiel dafür, dass Technologie Verbrauchern in ihrem täglichen Leben hilft. Wir gehen davon aus, dass künftige Innovationen aus geistigem Eigentum mit höherem Mehrwert hervorgehen werden, während Länder verstärkt auf Cloud Computing und andere zukunftsweisende Plattformen setzen.

Im Nachgang der Krise erwarten wir einen Impuls zur Diversifizierung der Lieferketten. Unternehmen hatten ihre Abhängigkeit von einzelnen Lieferanten und Ländern bereits im Vorjahr im Zuge des Handelskriegs zwischen den USA und China einer neuerlichen Prüfung unterzogen, und wir gehen davon aus, dass diese Initiativen an Fahrt gewinnen werden. In Gesprächen mit Management-Teams haben wir Berichte über Unternehmen gehört, die zusätzliche Kanäle für wichtige Produktionsmittel und Endprodukte aufgebaut haben.

Wir gehen außerdem davon aus, dass die Krise als Katalysator für eine weitläufigere Nutzung digitaler Plattformen dienen wird. Mehrere Unternehmen, die sich noch nicht voll und ganz auf E-Commerce und soziale Medien eingestellt hatten, haben im Zuge der Pandemie keine andere Wahl gehabt, als sich mit diesem Thema zu befassen. Wir sind außerdem der Ansicht, dass Investitionen in digitale Infrastruktur im Finanzwesen und in anderen Sektoren zu nationalen Prioritäten werden dürften. Ein Bereich, in dem wir beträchtliches Potenzial sehen, sind digitale Zahlungsdienstleistungen.

Dennoch sehen wir für die Zukunft kurzfristige Risiken voraus. Wir gehen davon aus, dass viele Länder der Region nicht besonders gut auf einen rapiden Anstieg der COVID-19-Fälle vorbereitet sind. Bei Betrachtung aus Portfoliosicht sehen wir andere Herausforderungen. Länder mit hohen Leistungsbilanzdefiziten und Schulden in Fremdwährungen könnten weiterhin dem Risiko einer Kapitalflucht ausgesetzt sein. Auf Unternehmensebene sollten hochverschuldete Firmen weiterhin gemieden werden. In Bezug auf Governance hat das Wesen dieser Krise dazu geführt, dass Unternehmen aufgefordert werden, sich zu einem „nationalen Dienst“ zu verpflichten. Diese Bemühungen haben zwar ihren Platz, wir befürchten jedoch, dass solche Initiativen den Interessen von Minderheitsaktionären zuwiderlaufen könnten.

* Bitte beachten Sie, dass Daniel J. Graña mit Wirkung zum 1. Oktober 2019 die Verwaltung dieses Fonds von Nicholas Cowley übernommen hat.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläuterungen	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	24.149.456
Bankguthaben	14	571.496
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	173.126
Forderungen aus Anteilszeichnungen		96.942
Forderungen aus verkauften Anlagen		-
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		24.991.020

Passiva

Überziehungskredite bei Banken?	14	42.939
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		211.852
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		87.335
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		47
Summe Passiva		342.173

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 24.648.847

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	579.364
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	12.090
Summe Erträge		591.454

Aufwendungen

Managementgebühr	6, 16	373.657
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	9.573
Depotbankgebühren	6	34.759
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	4.295
Gebühren der Verwahrstelle	6	1.522
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	10.180
Sonstige Aufwendungen	6	14.620
Summe Aufwendungen		448.606

Nettoerträge aus Wertpapieranlagen 142.848

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(5.987.330)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	979
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(356.076)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(6.342.427)

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(14.370.622)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		7.350
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(14.363.272)

Rückgang des Nettovermögens aus der

Geschäftstätigkeit (20.562.851)

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 2019 bis zum 31. März 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	56.604.942	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	2.837.487
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	142.848	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.194.236)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(6.342.427)	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 (36.495)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(14.363.272)	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	24.648.847

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B€ Acc	F\$ Acc	H\$ Acc	H€ Acc	I€ Acc	R\$ Acc	R€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	111.746,21	249,28	58.882,17	45.691,18	18.452,36	1.245.940,61	1.911.413,17
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.076,47	-	-	2.567,78	1.129,77	53.787,81	120.529,26
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(21.674,58)	-	(31.424,42)	(8.609,08)	(3.133,50)	(298.931,27)	(544.869,95)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	91.148,10	249,28	27.457,75	39.649,88	16.448,63	1.000.797,15	1.487.072,48
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	8,96	6,22	5,63	2,95	10,53	7,45	9,69

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20	Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20
50.759.131 EUR	51.921.931 EUR	22.464.155 EUR	B€ Acc	14,23	16,22
58.958.265 USD	56.604.942 USD	24.648.847 USD	F\$ Acc	10,27	11,12
			H\$ Acc	9,29	10,07
			H€ Acc	4,59	5,30
			I€ Acc	16,46	18,96
			R\$ Acc	12,44	13,37
			R€ Acc	15,28	17,50

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B€ Acc	2,24 %	2,32 %	2,28 %
F\$ Acc	1,09 %	1,17 %	1,12 %
H\$ Acc	0,99 %	1,08 %	1,01 %
H€ Acc	0,99 %	1,08 %	1,03 %
I€ Acc	1,20 %	1,28 %	1,24 %
R\$ Acc	1,74 %	1,82 %	1,78 %
R€ Acc	1,74 %	1,81 %	1,78 %

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 30. Sept. 15 %	1 Jahr bis 30. Sept. 16 %	1 Jahr bis 30. Sept. 17 %	1 Jahr bis 30. Sept. 18 %	1 Jahr bis 30. Sept. 19 %	6 Monate bis 31. Mrz. 20 %
Latin American Fund	R€ Acc	(28,57)	30,29	14,93	(10,06)	14,56	(44,62)
MSCI EM Latin America Index		(30,37)	27,78	19,39	(7,48)	13,69	(40,30)

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 2020

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

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

Aktien 97,97 %

Argentinien 7,28 %

Nichtbasiskonsumgüter 7,28 %

3.678	MercadoLibre	1.794.993	7,28
-------	--------------	-----------	------

Brasilien 64,28 %

Nichtbasiskonsumgüter 7,80 %

100.449	Afya 'A'	1.922.594	7,80
---------	----------	-----------	------

Finanzdienstleister 20,60 %

350.056	Banco Bradesco	1.267.839	5,14
219.299	Banco Bradesco Vorzugsaktien	878.613	3,56
125.976	Banco BTG Pactual	808.448	3,28
192.086	B3 - Brasil Bolsa Balcao	1.329.368	5,39
178.622	Itau Unibanco Vorzugsaktien	795.024	3,23
		5.079.292	20,60

Gesundheitswesen 2,74 %

82.679	Hapvida Participacoes	675.732	2,74
--------	-----------------------	---------	------

Industrie 3,59 %

174.217	Localiza Rent a Car	884.081	3,59
---------	---------------------	---------	------

Grundstoffe 15,68 %

510.233	Duratex	915.870	3,72
332.316	Gerdau Vorzugsaktien	644.242	2,61
170.038	Suzano	1.171.862	4,75
136.078	Vale	1.133.673	4,60
		3.865.647	15,68

Immobilien 8,28 %

612.098	BR Properties	1.080.425	4,39
358.828	Cyrela Commercial Properties	959.920	3,89
		2.040.345	8,28

Versorgungsunternehmen 5,59 %

133.786	Companhia Paranaense de Energia Vorzugsaktien	1.378.584	5,59
---------	-----------------------------------------------	-----------	------

Kanada 4,55 %

Grundstoffe 4,55 %

680.733	Ivanhoe Mines	1.121.543	4,55
---------	---------------	-----------	------

Kolumbien 3,22 %

Energie 3,22 %

112.427	Géoparc	792.610	3,22
---------	---------	---------	------

Luxemburg 2,78 %

Informationstechnologie 2,78 %

7.784	Globant	685.187	2,78
-------	---------	---------	------

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

Mexiko 3,15 %

Finanzdienstleister 3,15 %

280.476	Grupo Financiero Banorte	775.937	3,15
---------	--------------------------	---------	------

Peru 3,47 %

Finanzdienstleister 3,47 %

5.969	Credicorp	854.104	3,47
-------	-----------	---------	------

USA 9,24 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 4,37 %

453.986	Wal-Mart de Mexico	1.077.042	4,37
---------	--------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 4,87 %

138.575	Notre Dame Intermedica	1.201.765	4,87
---------	------------------------	-----------	------

Wertpapiervermögen 24.149.456 97,97

Sonstiges Nettovermögen 499.391 2,03

Summe Nettovermögen 24.648.847 100,00

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund Latin American Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Afya 'A'	2.941.644	-
Companhia De Locacao Das Ame	2.569.969	2.437.584
Companhia Paranaense de Energia Vorzugsaktien	2.876.422	-
IRB Brasil Resseguros	3.055.118	-
Itau Unibanco	3.612.329	-
Petroleo Brasileiro	-	2.414.701
Petroleo Brasileiro ADS	5.585.055	-
Raia Drogasil	-	3.512.792
Suzano	3.030.986	-
Weg	-	3.225.080
Kanada		
Ivanhoe Mines	2.623.462	-
Chile		
Cia Cervecerias Unidas	-	2.445.375
Quiñenco	-	2.758.022
Kolumbien		
Bancolombia ADR	2.607.738	-
Géoparc	2.562.931	-
Grupo Nutresa	-	2.674.912
Mexiko		
Fomento Economico Mexicano ADR	-	3.110.031
Grupo Herdez	-	2.144.749
Qualitas Controladora	-	2.920.334

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Tom O'Hara*

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 16,9 %, während der MSCI Europe Index einen Rückgang um 18,2 % verzeichnete.

Der entscheidende Faktor für uns alle trat in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums auf – die globale COVID-19-Pandemie. In Europa wurden im März Volatilitäten recht erstaunlichen Ausmaßes verzeichnet. So wurde der EuroStoxx 50 Index zu Beginn des Monats um 30 % abverkauft, bevor er sich gegenüber seinem Tiefststand wieder um 19 % erholte. Die Gesamtindizes zeichnen nur selten ein vollständiges Bild; tatsächlich gab es heftige Schwankungen auf Einzeltitelebene, häufig innerhalb eines einzigen Tages. Die extreme Volatilität wurde nicht zum ersten Mal durch den erzwungenen Abbau überhöhter Verschuldungsgrade verschärft – verschuldete Unternehmen und gehebelte Fonds (unabhängig davon, ob sie von Computern oder von Menschen gesteuert werden) kamen unter Beschuss.

Dank der seit der globalen Finanzkrise deutlich verschärften Regulierung schien das Bankensystem ungewöhnlich gut vorbereitet zu sein. Diese Vorbereitung umfasste auch eine erzwungene Verschiebung oder Annullierung von Dividenden. Die Aktionäre von Banken sind nun in der Hackordnung weiter unten angesiedelt – mehr als ein Jahrzehnt, nachdem in den Augen vieler Menschen die „gierigen Banker“ auf Kosten der allgemeinen Arbeitnehmerschaft gerettet wurden. Regierungen wollen dieses Mal unbedingt beweisen, dass es ihnen vor allem um den Schutz der Letzteren geht. Sie haben beschlossen, dass es Zeit für den Versuch ist, einem Produktionsfaktor den Vorzug gegenüber einem anderen zu geben – Arbeit gegenüber Kapital. Sie wissen, dass sie daran gemessen werden – und daran, wie gut sie die Gesundheit ihrer Wähler schützen. Die Ära von „Big Government“ hat wirklich begonnen. Der Fonds löste seine Positionen im Bankensektor, einer bedeutenden Komponente der meisten europäischen Indizes, Anfang 2019 auf. Einer der Hauptgründe für diese Entscheidung war die Tatsache, dass die Branche unserer Einschätzung nach auf einen Status als regulierter sozialer Versorger zusteuerte – die jüngsten Ereignisse dürften das wohl nun garantiert haben.

Die außerordentlichen geld- und fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen, die weltweit umgesetzt wurden, dürften die zur Bewältigung der erwarteten Rezession benötigten Kredit- und Liquiditätsniveaus liefern. Getreu dem alten Sprichwort, dass sich die Panik an den Märkten legt, wenn die politischen Entscheidungsträger in Panik geraten, könnten die rekordverdächtigen Konjunkturspritzen die Märkte stabilisiert haben. Es wird wahrscheinlich einige Quartale dauern, bis sich diese Freigiebigkeit in der Realwirtschaft bemerkbar macht und das Aktivitätsniveau verstärkt. Unserer Einschätzung nach dürfte dies im vierten Quartal dieses Jahres sowie im ersten Quartal 2021 der Fall sein. In den nächsten Monaten dürften die Aktienmärkte auf einem niedrigeren Volatilitätsniveau operieren und eine breitere Basis anstelle einer kleinen Spitzengruppe bilden. Angesichts der erzwungenen Entschuldung, des Pessimismus der Anleger und der potenziell kurzen Dauer der erwarteten Rezession ist es durchaus möglich, dass wir die absoluten Kurstiefs bereits hinter uns gelassen haben. Eine Sektorrotation könnte recht überraschend und schmerzhaft verlaufen. Sobald die Märkte den Höhepunkt des Virus bzw. den Tiefststand der wirtschaftlichen Frühindikatoren erkennen, könnten die überhöhten Positionen bei defensiven und zyklischen Werten recht heftig zurückschnellen. Normalerweise ist es die Rezession, die die Marktbaissé beendet – nicht umgekehrt.

Der Fonds übertraf die Wertentwicklung seines Index, was einer untergewichteten Position bei Banken sowie übergewichteten Beständen im Technologiesektor zu verdanken war. STMicroelectronics entwickelte sich trotz eines schwachen Halbleitermarkts stark, da seine Microcontroller-Produkte besonders gut positioniert waren. Auch das Blutplasma-Unternehmen Grifols erzielte eine starke Leistung, da seine Endmärkte deutlich weniger durch COVID-19 gestört wurden als andere. Zu den übrigen starken Titeln zählte auch der finnische Zellstoff- und Papierhersteller UPM-Kymmene. Die Zellstoffmärkte bauten überschüssige Lagerbestände ab, und UPM-Kymmene verfügt weltweit über die einzige größere neue Zellstofffabrik in Vorbereitung zur Erweiterung der bestehenden Kapazitäten. Belastet wurde die Wertentwicklung vor allem durch einige unserer großen, stärker zyklisch ausgerichteten Positionen wie Autoliv, Rheinmetall und LafargeHolcim. Wir halten weiterhin an diesen Positionen fest. LafargeHolcim, von dem wir nach wie vor am stärksten überzeugt sind, hat seine Restrukturierung fortgesetzt und sich auf die Verbesserung seiner Umweltbilanz konzentriert.

Zu den Aktivitäten während des Berichtszeitraums zählte unter anderem die Aufnahme des französischen Pharmaunternehmens Sanofi in das Portfolio, da wir uns durch eine dringend benötigte Veränderung im Management ermutigt sahen. Im Anschluss an ein Treffen mit dem Management richteten wir eine Position beim schwedischen Hersteller von Bau- und Bergbaumaschinen Epiroc ein, was neben seinem attraktiven Mix an Rohstoffengagements auch seinen Bestrebungen zur Automatisierung und Elektrifizierung seiner Untertageaktivitäten zuzuschreiben war. Darüber hinaus ergreift das Unternehmen interne Effizienzsteigerungsmaßnahmen, um zu seinen Spitzenmargen zurückzukehren.

In Skandinavien trennten wir uns vom finnischen Maschinenbaukonzern Wartsila, um uns die attraktive Bewertung zunutze zu machen. Die Erlöse setzten wir ein um uns am schwedischen Industrieunternehmen Sandvik zu beteiligen. Beim deutschen Chemiekonzern BASF nahmen wir aufgrund von Sorgen über die Vorgaben für das Gesamtjahr 2020 Gewinne mit und beteiligten uns erneut am Halbleiterunternehmen Infineon Technologies, um vom zyklischen Aufwärtspotenzial zu profitieren. Zudem gefiel uns die Tatsache, dass das Unternehmen einen besseren Einblick in den Bestandzyklus hat als BASF. Angesichts einer gesunkenen Überzeugung trennten wir uns vom finnischen Ö Raffinerieunternehmen Neste, da wir eine vollständige Weitergabe der Preiserhöhungen bei Rohstoffen an Kunden für unwahrscheinlich hielten. Zudem kamen Fragen über das Ertragswachstum im kommenden Jahr auf. Nach einer enttäuschenden Entwicklung lösten wir unsere Position beim französischen Getränkekonzern Pernod Ricard auf.

Im Zuge der extremen Volatilität gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir keine wesentlichen Änderungen am Fonds vor. Wir begannen, Chancen für eine allmähliche Aufstockung unserer bestehenden Positionen zu erkennen, nahmen jedoch keine wesentlichen Änderungen vor, da wir aus Stil- und Sektorsicht relativ ausgewogen aufgestellt waren. Den größten „Ausreißer“ stellte hierbei unser bleibender Verzicht auf europäische Banken dar.

* Bitte beachten Sie, dass Tom O'Hara diesen Fonds ab 31. Januar 2020 als Co-Verwalter verwaltet.

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	504.599.503
Bankguthaben	14	20.498.540
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	55.981
Forderungen aus Anteilszeichnungen		204.126
Forderungen aus verkauften Anlagen		1.561.691
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.017.166
Sonstige Aktiva		719.395
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		531.656.402
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		1.672.206
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		19.778.635
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	850.234
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		22.301.075
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		509.355.327

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.125.534
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	14.893
Summe Erträge		3.140.427
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	2.966.255
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	93.316
Depotbankgebühren	6	26.266
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	100
Gebühren der Verwahrstelle	6	18.764
Derivativer Aufwand	3	4.558
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	48.967
Sonstige Aufwendungen	6	98.777
Summe Aufwendungen		3.257.003
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(116.576)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.788.720
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	3	(8.094.330)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(8.970)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		3.685.420
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(121.184.780)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	1.242.065
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		10.513
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(119.932.202)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(116.363.358)

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 2019 bis zum 31. März 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	599.806.105	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	99.481.261
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(116.576)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(73.572.812)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	3.685.420	Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten	12 4.131
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(119.932.202)	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	509.355.327

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B€ Acc	G€ Acc	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)	I€ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.431,59	31.574.168,95	1.316.913,84	3.254.168,72	1.190.487,39	423.900,00	8.253.599,53
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	11.659.597,94	75.348,10	52.120,91	119.075,93	20.916,54	384.404,23
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(6.979.385,09)	(36.631,56)	(419.147,05)	(156.044,76)	(20.916,54)	(208.561,21)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.431,59	36.254.381,80	1.355.630,38	2.887.142,58	1.153.518,56	423.900,00	8.429.442,55
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,08	4,56	5,30	4,78	4,70	7,10	9,62

	IS\$ Acc	R\$ Acc	RCHF Acc	RS\$ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	250,00	23.552.487,26	877.800,47	10.707.515,61
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	2.730.140,66	12.048,27	245.993,37
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(2.711.657,43)	(304.407,24)	(1.025.660,31)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	250,00	23.570.970,49	585.441,50	9.927.848,67
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,78	11,58	5,71	5,68

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

Zum			Nettoinventarwert je Anteil		
30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20	Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20
809.839.893 EUR	599.806.105 EUR	509.355.327 EUR	B€ Acc	5,91	6,12
			G€ Acc	5,19	5,46
			H\$ Acc (abgesichert)	5,81	6,28
			H€ Acc	5,45	5,72
			HCHF Acc (abgesichert)	5,38	5,63
			I\$ Acc (abgesichert)	7,79	8,41
			I€ Acc	11,01	11,54
			IS\$ Acc	11,36	11,31
			IS\$ Acc (abgesichert)	12,90	13,80
			R\$ Acc (abgesichert)	6,32	6,78
			R€ Acc	6,56	6,84
			RCHF Acc (abgesichert)	5,28	5,49
			RS\$ Acc (abgesichert)	10,96	11,67

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B€ Acc	2,11 %	2,11 %	2,13 %
G€ Acc	0,72 %	0,72 %	0,73 %
H\$ Acc (abgesichert)	0,86 %	0,86 %	0,87 %
H€ Acc	0,86 %	0,86 %	0,87 %
HCHF Acc (abgesichert)	0,86 %	0,86 %	0,87 %
I\$ Acc (abgesichert)	1,07 %	1,07 %	1,08 %
I€ Acc	1,07 %	1,07 %	1,08 %
IS\$ Acc	1,07 %	1,05 %	1,08 %
IS\$ Acc (abgesichert)	1,07 %	1,07 %	1,08 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,61 %	1,61 %	1,62 %
R€ Acc	1,61 %	1,61 %	1,62 %
RCHF Acc (abgesichert)	1,61 %	1,61 %	1,62 %
RS\$ Acc (abgesichert)	1,61 %	1,62 %	1,62 %

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. Sept. 15 %	1 Jahr bis 30. Sept. 16 %	1 Jahr bis 30. Sept. 17 %	1 Jahr bis 30. Sept. 18 %	1 Jahr bis 30. Sept. 19 %	6 Monate bis 31. Mrz. 20 %
Pan European Fund	R€ Acc	7,09	(0,79)	14,43	0,84	4,19	(16,86)
MSCI Europe Index		3,16	1,80	16,26	1,47	5,74	(18,17)

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 2020

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

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

Aktien 99,07 %

Belgien 1,46 %

Grundstoffe 1,46 %

288.801	Tessenderlo	7.422.186	1,46
---------	-------------	-----------	------

China 0,46 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,46 %

37.444	Prosus	2.364.027	0,46
--------	--------	-----------	------

Dänemark 4,48 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,22 %

108.912	Carlsberg	11.318.559	2,22
---------	-----------	------------	------

Gesundheitswesen 2,26 %

210.507	Novo Nordisk 'B'	11.504.664	2,26
---------	------------------	------------	------

Finnland 7,56 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,78 %

408.313	Nokian Renkaat	9.068.632	1,78
---------	----------------	-----------	------

Industrie 1,77 %

174.371	Kone	9.004.518	1,77
---------	------	-----------	------

Grundstoffe 4,01 %

818.744	UPM-Kymmene	20.415.382	4,01
---------	-------------	------------	------

Frankreich 10,92 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,50 %

22.591	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7.652.136	1,50
--------	----------------------------------	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,17 %

24.904	L'Oréal	5.950.811	1,17
--------	---------	-----------	------

Gesundheitswesen 1,59 %

101.237	Sanofi	8.112.627	1,59
---------	--------	-----------	------

Industrie 4,37 %

64.243	Airbus	3.812.501	0,75
--------	--------	-----------	------

133.220	Legrand	7.792.038	1,53
---------	---------	-----------	------

50.839	Safran	4.075.254	0,80
--------	--------	-----------	------

86.936	Vinci	6.550.628	1,29
--------	-------	-----------	------

		22.230.421	4,37
--	--	------------	------

Informationstechnologie 2,29 %

587.209	STMicroelectronics	11.663.439	2,29
---------	--------------------	------------	------

Deutschland 15,22 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,11 %

52.028	Adidas	10.750.286	2,11
--------	--------	------------	------

Finanzdienstleister 2,77 %

33.376	Allianz	5.229.685	1,03
--------	---------	-----------	------

70.707	Deutsche Boerse	8.886.103	1,74
--------	-----------------	-----------	------

		14.115.788	2,77
--	--	------------	------

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

Gesundheitswesen 3,35 %

169.734	Bayer	8.984.021	1,76
---------	-------	-----------	------

86.705	Merck	8.088.709	1,59
--------	-------	-----------	------

		17.072.730	3,35
--	--	------------	------

Industrie 2,77 %

213.357	KION	8.389.197	1,65
---------	------	-----------	------

88.915	Rheinmetall	5.708.343	1,12
--------	-------------	-----------	------

		14.097.540	2,77
--	--	------------	------

Informationstechnologie 4,22 %

474.229	Infineon Technologies	6.330.957	1,24
---------	-----------------------	-----------	------

148.049	SAP	15.155.776	2,98
---------	-----	------------	------

		21.486.733	4,22
--	--	------------	------

Italien 3,19 %

Industrie 1,29 %

298.118	Interpump	6.564.558	1,29
---------	-----------	-----------	------

Versorgungsunternehmen 1,90 %

1.526.316	Enel	9.683.712	1,90
-----------	------	-----------	------

Niederlande 10,14 %

Energie 1,43 %

601.873	SBM Offshore	7.279.654	1,43
---------	--------------	-----------	------

Gesundheitswesen 2,68 %

369.814	Koninklijke Philips	13.648.910	2,68
---------	---------------------	------------	------

Informationstechnologie 3,75 %

78.891	ASML	19.125.151	3,75
--------	------	------------	------

Grundstoffe 2,28 %

193.213	Akzo Nobel	11.613.067	2,28
---------	------------	------------	------

Norwegen 1,41 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,41 %

521.831	Mowi	7.185.080	1,41
---------	------	-----------	------

Portugal 1,16 %

Versorgungsunternehmen 1,16 %

1.620.342	Energias de Portugal	5.930.452	1,16
-----------	----------------------	-----------	------

Spanien 4,12 %

Gesundheitswesen 2,92 %

480.644	Grifols	14.897.560	2,92
---------	---------	------------	------

Versorgungsunternehmen 1,20 %

678.116	Iberdrola	6.088.804	1,20
---------	-----------	-----------	------

Schweden 8,50 %

Nichtbasiskonsumgüter 3,46 %

241.933	Autoliv	10.545.203	2,07
---------	---------	------------	------

1.740.399	Dometic	7.057.626	1,39
-----------	---------	-----------	------

		17.602.829	3,46
--	--	------------	------

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 5,04 %			
659.179	Epiroc 'A'	5.942.216	1,17
820.826	Sandvik	10.613.977	2,08
832.470	Volvo 'B'	9.129.666	1,79
		25.685.859	5,04
Schweiz 16,73 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,28 %			
232.248	Nestlé	21.775.825	4,28
Finanzdienstleister 0,92 %			
14.462	Zurich Insurance	4.677.248	0,92
Gesundheitswesen 5,67 %			
168.912	Novartis	12.702.992	2,49
54.569	Roche stimmrechtslose Aktien	16.146.318	3,18
		28.849.310	5,67
Industrie 0,53 %			
104.432	Wizz Air	2.722.569	0,53
Grundstoffe 5,33 %			
814.464	LafargeHolcim	27.131.297	5,33
Vereinigtes Königreich 13,72 %			
Nichtbasiskonsumgüter 3,14 %			
317.946	Bellway	7.746.398	1,52
5.079.653	Kingfisher	8.260.236	1,62
		16.006.634	3,14
Nicht-zyklische Konsumgüter 5,20 %			
169.888	Diageo	4.965.613	0,97
4.942.600	Tesco	12.779.361	2,52
194.768	Unilever	8.716.355	1,71
		26.461.329	5,20
Finanzdienstleister 1,91 %			
118.196	London Stock Exchange	9.723.706	1,91
Industrie 1,15 %			
299.713	RELX	5.882.617	1,15
Grundstoffe 0,96 %			
240.830	Johnson Matthey	4.893.256	0,96
Versorgungsunternehmen 1,36 %			
470.572	SSE	6.939.597	1,36
	Wertpapiervermögen	504.599.503	99,07
Derivate 0,62 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,62 %			
	Kauf 104.799 CHF:	(262)	-
	Kauf 99.000 EUR April 2020		-
	Kauf 11.525 CHF:	(29)	-
	Verkauf 10.887 EUR April 2020		-
	Kauf 115.731 CHF:	(883)	-
	Verkauf 109.920 EUR April 2020		-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
	Kauf 12.813 CHF:	(98)
	Kauf 12.169 EUR April 2020	
	Kauf 145.212 CHF:	(331)
	Verkauf 137.143 EUR April 2020	
	Kauf 151.744 CHF:	235
	Verkauf 142.732 EUR April 2020	
	Kauf 16.076 CHF:	(37)
	Verkauf 15.183 EUR April 2020	
	Kauf 16.800 CHF:	26
	Verkauf 15.802 EUR April 2020	
	Kauf 23.376 CHF:	34
	Verkauf 21.991 EUR April 2020	
	Kauf 360.205 CHF:	(323)
	Verkauf 339.694 EUR April 2020	
	Kauf 39.897 CHF:	(36)
	Verkauf 37.625 EUR April 2020	
	Kauf 5.047.092 CHF:	(33.678)
	Verkauf 4.788.849 EUR April 2020	(0,01)
	Kauf 556.820 CHF:	(3.716)
	Verkauf 528.329 EUR April 2020	
	Kauf 58.910 CHF:	(393)
	Verkauf 55.896 EUR April 2020	
	Kauf 6.480 CHF:	(43)
	Verkauf 6.149 EUR April 2020	
	Kauf 65.730 CHF:	(425)
	Verkauf 62.353 EUR April 2020	
	Kauf 70.066 CHF:	(397)
	Verkauf 66.410 EUR April 2020	
	Kauf 7.240 CHF:	(47)
	Verkauf 6.868 EUR April 2020	
	Kauf 7.752 CHF:	(44)
	Verkauf 7.348 EUR April 2020	
	Kauf 107.269 EUR:	(2.229)
	Verkauf 120.216 USD April 2020	
	Kauf 112.265 EUR:	850
	Verkauf 122.320 USD April 2020	
	Kauf 112.959 EUR:	(677)
	Kauf 177.597 SGD April 2020	
	Kauf 11.324 EUR:	(136)
	Kauf 17.911 SGD April 2020	
	Kauf 116.006 EUR:	(972)
	Verkauf 128.428 USD April 2020	
	Kauf 12.083 EUR:	(60)
	Kauf 18.978 SGD April 2020	
	Kauf 121.506 EUR:	1.799
	Verkauf 131.424 USD April 2020	
	Kauf 12.191.452 EUR:	(226.139)
	Kauf 19.406.841 SGD April 2020	
	Kauf 133.558 EUR:	(2.775)
	Verkauf 149.678 USD April 2020	
	Kauf 141.383 EUR:	(1.185)
	Verkauf 156.522 USD April 2020	
	Kauf 152.202 EUR:	2.254
	Verkauf 164.625 USD April 2020	
	Kauf 159.645 EUR:	475
	Kauf 168.942 CHF April 2020	
	Kauf 165.538 EUR:	265
	Kauf 175.418 CHF April 2020	
	Kauf 17.453 EUR:	(324)
	Kauf 27.782 SGD April 2020	
	Kauf 176.824 EUR:	2.771
	Verkauf 191.090 USD April 2020	

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 17.720 EUR:	53	-
Kauf 18.752 CHF April 2020		
Kauf 18.271 EUR:	29	-
Kauf 19.362 CHF April 2020		
Kauf 19.090.363 EUR:	(240.689)	(0,05)
Kauf 30.211.550 SGD April 2020		
Kauf 19.950 EUR:	145	-
Kauf 21.021 CHF April 2020		
Kauf 209.076 EUR:	1.226	-
Kauf 220.610 CHF April 2020		
Kauf 209.601 EUR:	1.588	-
Verkauf 228.375 USD April 2020		
Kauf 211.752 EUR:	(2.310)	-
Verkauf 235.015 USD April 2020		
Kauf 223.046 EUR:	1.465	-
Kauf 235.184 CHF April 2020		
Kauf 23.073 EUR:	555	-
Verkauf 24.722 USD April 2020		
Kauf 23.098 EUR:	135	-
Kauf 24.373 CHF April 2020		
Kauf 240.654 EUR:	4.572	-
Verkauf 259.190 USD April 2020		
Kauf 24.615 EUR:	162	-
Kauf 25.955 CHF April 2020		
Kauf 247.213 EUR:	(5.137)	-
Verkauf 277.050 USD April 2020		
Kauf 265.047 EUR:	(2.221)	-
Verkauf 293.429 USD April 2020		
Kauf 285.631 EUR:	4.230	-
Verkauf 308.946 USD April 2020		
Kauf 4.785 EUR:	(59)	-
Kauf 7.571 SGD April 2020		
Kauf 51.784 EUR:	(551)	-
Verkauf 57.458 USD April 2020		
Kauf 6.117.098 EUR:	(50.328)	(0,01)
Kauf 9.638.767 SGD April 2020		
Kauf 6.264.592 EUR:	(77.160)	(0,02)
Kauf 9.911.211 SGD April 2020		
Kauf 72.880 EUR:	(69)	-
Verkauf 80.090 USD April 2020		
Kauf 7.903.689 EUR:	(94.890)	(0,02)
Kauf 12.500.586 SGD April 2020		
Kauf 8.439.722 EUR:	(41.913)	(0,01)
Kauf 13.255.529 SGD April 2020		
Kauf 8.766 EUR:	(72)	-
Kauf 13.813 SGD April 2020		
Kauf 89.542 EUR:	678	-
Verkauf 97.562 USD April 2020		
Kauf 90.428 EUR:	(987)	-
Verkauf 100.363 USD April 2020		
Kauf 98.533 EUR:	(1.075)	-
Verkauf 109.358 USD April 2020		
Kauf 15.397 SGD:	16	-
Verkauf 9.835 EUR April 2020		
Kauf 20.178.228 SGD:	21.594	-
Verkauf 12.889.574 EUR April 2020		
Kauf 306.690.255 SGD:	3.573.722	0,71
Verkauf 192.663.996 EUR April 2020		
Kauf 3.680.565 SGD:	26.074	0,01
Kauf 2.328.959 EUR April 2020		
Kauf 3.978.880 SGD:	4.791	-
Kauf 2.541.121 EUR April 2020		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 438.971 SGD:	5.115	-
Kauf 275.763 EUR April 2020		
Kauf 4.425 SGD:	4	-
Verkauf 2.827 EUR April 2020		
Kauf 5.181.468 SGD:	4.875	-
Verkauf 3.310.521 EUR April 2020		
Kauf 5.264 SGD:	37	-
Verkauf 3.331 EUR April 2020		
Kauf 5.688 SGD:	7	-
Verkauf 3.632 EUR April 2020		
Kauf 6.289 SGD:	39	-
Verkauf 3.985 EUR April 2020		
Kauf 6.467.574 SGD:	(33.295)	(0,01)
Verkauf 4.171.614 EUR April 2020		
Kauf 6.578 SGD:	34	-
Verkauf 4.175 EUR April 2020		
Kauf 8.241.684 SGD:	51.378	0,01
Verkauf 5.222.115 EUR April 2020		
Kauf 8.595.564 SGD:	44.670	0,01
Kauf 5.455.256 EUR April 2020		
Kauf 9.252 SGD:	(48)	-
Kauf 5.968 EUR April 2020		
Kauf 137.889 USD:	83	-
Verkauf 125.513 EUR April 2020		
Kauf 153.147 USD:	(3.352)	-
Verkauf 142.846 EUR April 2020		
Kauf 196.834 USD:	676	-
Verkauf 178.608 EUR April 2020		
Kauf 204.222 USD:	(354)	-
Verkauf 186.369 EUR April 2020		
Kauf 205.138 USD:	(2.816)	-
Verkauf 189.665 EUR April 2020		
Kauf 236.968 USD:	(3.254)	-
Verkauf 219.094 EUR April 2020		
Kauf 3.096.117 USD:	57.408	0,01
Verkauf 2.762.673 EUR April 2020		
Kauf 37.657 USD:	33	-
Kauf 34.267 EUR April 2020		
Kauf 3.772.788 USD:	69.954	0,01
Verkauf 3.366.468 EUR April 2020		
Kauf 39.721 USD:	(935)	-
Kauf 37.114 EUR April 2020		
Kauf 45.809 USD:	40	-
Verkauf 41.685 EUR April 2020		
Kauf 480.486 USD:	(6.597)	-
Verkauf 444.245 EUR April 2020		
Kauf 49.675 USD:	(1.169)	-
Verkauf 46.415 EUR April 2020		
Kauf 58.815 USD:	35	-
Verkauf 53.537 EUR April 2020		
Kauf 63.926 USD:	38	-
Verkauf 58.188 EUR April 2020		
Kauf 65.122 USD:	(1.425)	-
Verkauf 60.741 EUR April 2020		
Kauf 7.136.221 USD:	132.318	0,03
Verkauf 6.367.668 EUR April 2020		
Kauf 81.502 USD:	(1.784)	-
Kauf 76.019 EUR April 2020		
Kauf 84.036 USD:	289	-
Verkauf 76.255 EUR April 2020		
Kauf 86.141 USD:	75	-
Verkauf 78.386 EUR April 2020		

Janus Henderson Fund Pan European Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 87.202 USD:	(151)	-
Kauf 79.578 EUR April 2020		
Kauf 91.492 USD:	314	-
Verkauf 83.020 EUR April 2020		
Kauf 93.040 USD:	(2.189)	-
Verkauf 86.934 EUR April 2020		
Kauf 94.925 USD:	(165)	-
Verkauf 86.626 EUR April 2020		
	3.166.932	0,62
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	507.766.435	99,69
Sonstiges Nettovermögen	1.588.892	0,31
Summe Nettovermögen	509.355.327	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.
Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Wartsila	-	7.978.885
Frankreich		
Pernod Ricard	-	12.780.122
Sanofi	10.411.213	-
STMicroelectronics	-	14.487.564
Deutschland		
Bayer	12.059.701	-
Delivery Hero	-	8.338.491
Infineon Technologies	10.271.217	-
Italien		
Enel	13.068.987	-
Niederlande		
Koninklijke KPN	-	10.928.802
Portugal		
Galp Energia	-	14.104.840
Schweden		
Sandvik	16.538.856	-
Volvo 'B'	11.258.982	-
Schweiz		
CIE Financiere Richemont 'A'	-	10.108.084
LafargeHolcim	-	14.889.500
Vereinigtes Königreich		
GlaxoSmithKline	-	18.570.085
Johnson Matthey	8.198.556	-
Kingfisher	12.102.654	-
Lloyds Banking	11.608.099	11.113.679
SSE	8.601.126	-

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R€ um 27,3 %, während der Euromoney Smaller European Companies Index einen Rückgang um 19,4 % verzeichnete.

Der Berichtszeitraum lässt sich in zwei sehr unterschiedliche Phasen einteilen. Im vierten Quartal 2019 setzte sich die Rally an den Märkten fort, da sich die Handelsgespräche zwischen den USA und China in die richtige Richtung bewegten, das Ergebnis der Parlamentswahlen in Großbritannien als marktfreundlich angesehen wurde und weitere wirtschaftliche Frühindikatoren eine positive Trendwende erkennen ließen und damit auf eine konstante Verbesserung der Wirtschaft hindeuteten. Die ersten drei Monate des Jahres 2020 hingegen werden als eines der schlimmsten Quartale für globale Aktien in die Geschichte eingehen. Die Ausbreitung von COVID-19 (und der damit einhergehende Anstieg der Erkrankungs- und Todesfälle) und ein starker Einbruch der Ölpreise hatten zur Folge, dass kleinere europäische Unternehmen den stärksten vierteljährlichen Einbruch seit 2008 hinnehmen mussten. Es kam zu einem in der Moderne beispiellosen wirtschaftlichen Schock. Die Wirtschaftstätigkeit wurde praktisch eingestellt, und wie lange dieser Zustand andauern wird, ist nach wie vor unbekannt. Regierungen und Zentralbanken haben „alles Erforderliche getan“ und fiskal- und geldpolitische Gegenmaßnahmen ergriffen, die das Ausmaß der im Zuge der globalen Finanzkrise von 2008-09 umgesetzten Maßnahmen übersteigen dürften. Trotz dieser Reaktion kann angemessenerweise davon ausgegangen werden, dass die Volatilität in den kommenden Monaten hoch bleiben wird, während Ausgangsbeschränkungen beibehalten oder aufgehoben und erneut eingeführt werden.

Angesichts der besser werdenden Wirtschaftsdaten zu Beginn des Jahres 2020 und der attraktiven Anlagechancen in einigen substanzorientierten und zyklischen Bereichen des Marktes war der Fonds nicht für das aktuelle Szenario positioniert. Aus diesem Grund konnte der Fonds nicht mit seinem Benchmarkindex mithalten.

Unserer Meinung nach lautet die Hauptfrage: Ist dies ein vorübergehendes Problem, oder ist es zu einer strukturellen Beeinträchtigung der Ertragslage gekommen, die über das Jahr 2020 hinausgeht? Für die überwiegende Mehrheit unserer Positionen halten wir Ersteres für zutreffend, und wir glauben nicht, dass langfristiges Wertpotenzial stark durch den Ausblick für die nächsten 12 bis 24 Monate beeinträchtigt wird. Diese Einschätzung gründet in erster Linie auf der Stärke der Bilanzen – trotz unserer Bereitschaft, uns niedrig bewertete/zyklische Bereiche des Marktes anzusehen, ist dies nicht auf Kosten der Bilanzqualität gegangen. Insgesamt wies der Fonds weniger als die Hälfte der Verschuldung (gemessen als Verhältnis von Nettoverschuldung zum Gewinn vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen) des Benchmarkindex auf. Wo wir in stärker fremdfinanzierte Unternehmen investieren, achten wir besonders auf die Vorhersehbarkeit ihrer Gewinne sowie auf die Frage, ob wir bereit wären, uns an künftigen Kapitalerhöhungen zu beteiligen.

Zudem ist es wichtig, sich darüber im Klaren zu sein, dass einige Bereiche des Marktes von der aktuellen Situation profitiert haben. Beispiele hierfür wären etwa Fondspositionen wie HelloFresh (ein Anbieter von Koch-Bausätzen), das neue Abonnenten hinzugewonnen und seinen Cashflow verbessert hat, Zur Rose (eine Online-Apotheke), Dermapharm (ein Marken-Pharmaunternehmen) und Clinigen (ein Anbieter wichtiger Medikamente). Außerdem verstärkte der Fonds seine Beteiligung an der italienischen Online-Bank und Broker-Firma FinecoBank. Das Unternehmen hat seinen Kundenstamm vergrößert, da es einer der wenigen Broker war, der seine Dienstleistungen nahezu ohne Unterbrechungen bereitstellen konnte. Zudem war dies ein Bereich, in dem die Kundenabwanderung nach der Erstakquise gering war, insbesondere im Fall einer hohen Kundenzufriedenheit.

Zu den Positionen, die die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums am stärksten belasteten, zählten der britische Wohnungsbauer Crest Nicholson, der Vermögensverwalter Van Lanschot Kempen, das Transport- und Logistikunternehmen DFDS und das High-Tech-Industrieunternehmen TKH. Wir halten weiterhin an diesen Positionen fest. Die Aktivitäten im volatilen Monat März umfassten sechs Veräußerungen und einen Kauf. Wir trennten uns von unserer kleinen Position bei Air France-KLM, da wir der Ansicht waren, dass das Unternehmen staatliche Unterstützung benötigen wird. Darüber hinaus verkauften wir Fugro, ein fremdfinanziertes Öldienstleistungsunternehmen. Wir richteten eine kleine Position bei JD Sports Fashion im Vereinigten Königreich ein, da uns die Bilanz des Unternehmens mit ihren Nettobarmittelbeständen zuversichtlich stimmte.

Im Vorfeld der Volatilität beteiligten wir uns an doValue, einem italienischen Inkassounternehmen, das seine Fähigkeiten in der Vergangenheit unter Beweis gestellt hatte und nun nach Spanien und Griechenland expandiert. Wir verkauften unsere Position bei Lenzing, da wir davon ausgingen, dass die freien Cashflows enttäuschend ausfallen würden – ein Aspekt, dem wir besonders kritisch gegenüberstehen. Wir veräußerten unsere Position bei Marel, einem Anbieter hochwertiger Lebensmittelverarbeitungsanlagen, da wir einen guten Zeitpunkt für eine Mitnahme von Gewinnen gekommen sahen und einige Fragen zum Auftragsbestand hatten.

Wir gehen davon aus, dass der Markt volatil bleiben wird, bis Anleger einen besseren Überblick über die Dauer der Pandemie und der Ausgangsbeschränkungen erhalten. Unserer Einschätzung nach könnte dies der Fall sein, wenn die Massenproduktion eines Impfstoffs eingeleitet wird, das Virus eingedämmt wird oder weitläufige Tests zeigen, dass wir uns innerhalb der Bevölkerung näher an der Grenze zur „Herdenimmunität“ befinden. Keines dieser Szenarien scheint unmittelbar bevorzustehen, die weitläufigen Schließungen scheinen jedoch dazu beizutragen, die Ausbreitung zu verringern und höhere Sterblichkeitsraten zu vermeiden. Die letzten Tage des Monats März haben jedoch gezeigt, dass die Märkte – mit der Hilfe enormer Mengen an Liquidität, die durch Zentralbanken und Regierungen bereitgestellt wird – voraussichtlich genauso sprunghaft ansteigen werden, wie sie eingebrochen sind, sobald ein gewisser Grad an Gewissheit erreicht wird. Zudem erscheint es wahrscheinlich, dass die als Reaktion auf die Krise erfolgte erhebliche Ausweitung der Geldmenge letztlich die Inflation über das Jahr 2021 hinaus in die Höhe treiben wird, und dies könnte als Katalysator für einen Wechsel der Marktführerschaft dienen. Value-Aktien, die zu historisch niedrigen Abschlüssen gegenüber ihren wachstumsorientierten Pendanten gehandelt werden, könnten ihre erste Phase nachhaltiger Outperformance seit mehr als einem Jahrzehnt verzeichnen. Aus diesem Grund halten wir an unseren substanzorientierten/zyklischen Positionen fest und wahren innerhalb des Fonds ein ausgewogenes Verhältnis von Positionen.

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	56.698.491
Bankguthaben	14	1.523.623
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	42.530
Forderungen aus Anteilszeichnungen		619.518
Forderungen aus verkauften Anlagen		43.302
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	86.820
Sonstige Aktiva		179.492
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		59.193.776
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken	14	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		857.936
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		381.580
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		39.469
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	12.997
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.291.982
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		57.901.794

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	464.222
Anleihezinsenertrag	3	-
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 15	7.184
Summe Erträge		471.406
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	712.058
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	20.949
Depotbankgebühren	6	25.197
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	8.276
Gebühren der Verwahrstelle	6	3.526
Derivativer Aufwand	3	294
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	18.843
Sonstige Aufwendungen	6	19.075
Summe Aufwendungen		808.218
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(336.812)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(11.727.799)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	26.042
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		121.427
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(11.580.330)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(17.130.943)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.749)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(1.230)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(17.133.922)
Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(29.051.064)

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 2019 bis zum 31. März 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	121.339.905	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	10.690.080
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(336.812)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(45.077.435)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(11.580.330)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 308
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(17.133.922)	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	57.901.794

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B€ Acc	H\$ Acc (abgesichert)	H€ Acc	I€ Acc	R\$ Acc (abgesichert)	R€ Acc	R€ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	286.227,05	9.029,09	2.972.477,98	4.280.251,62	414.423,01	3.704.033,66	115.814,88
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.108,95	157.866,81	85.051,69	576.724,10	14.977,16	228.918,96	3.110,71
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(105.150,97)	(157.866,81)	(937.844,96)	(3.834.316,74)	(137.143,14)	(625.818,71)	(18.342,04)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	185.185,03	9.029,09	2.119.684,71	1.022.658,98	292.257,03	3.307.133,91	100.583,55
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	9,51	7,68	5,72	5,91	9,50	10,40	9,72

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20	Nettoinventarwert je Anteil			
			Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20	
215.551.017 EUR	121.339.905 EUR	57.901.794 EUR	B€ Acc	13,32	13,12	9,51
			H\$ Acc (abgesichert)	10,12	10,40	7,68
			H€ Acc	7,86	7,84	5,72
			I€ Acc	8,15	8,11	5,91
			R\$ Acc (abgesichert)	12,63	12,89	9,50
			R€ Acc	14,46	14,31	10,40
			R€ Dist	13,69	13,38	9,72

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B€ Acc	2,13 %	2,15 %	2,17 %
H\$ Acc (abgesichert)	0,88 %	0,91 %	0,91 %
H€ Acc	0,88 %	0,91 %	0,92 %
I€ Acc	1,09 %	1,12 %	1,12 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,63 %	1,66 %	1,67 %
R€ Acc	1,63 %	1,65 %	1,67 %
R€ Dist	1,63 %	1,66 %	1,67 %

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		6 Monate bis	
		30. Sept. 15	30. Sept. 16	30. Sept. 17	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20				
Pan European Smaller Companies Fund	R€ Acc	19,08	6,01	25,15	(4,25)	(1,02)	(27,33)				
EuroMoney Smaller European Companies Index		14,17	5,50	20,29	2,17	(1,76)	(19,44)				

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 2020

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

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

Aktien 97,92 %

Österreich 1,10 %

Grundstoffe 1,10 %

5.647	Mayr Melnhof Karton	634.723	1,10
-------	---------------------	---------	------

Belgien 3,54 %

Gesundheitswesen 1,33 %

42.760	Fagron	767.756	1,33
--------	--------	---------	------

Informationstechnologie 1,04 %

4.272	Barco	603.206	1,04
-------	-------	---------	------

Grundstoffe 1,17 %

44.409	Bekaert	679.236	1,17
--------	---------	---------	------

Dänemark 5,48 %

Industrie 5,48 %

125.227	DFDS	2.607.010	4,51
---------	------	-----------	------

3.400	Rockwool International 'B'	563.387	0,97
-------	----------------------------	---------	------

		3.170.397	5,48
--	--	-----------	------

Finnland 3,49 %

Industrie 3,49 %

131.878	Caverion	562.130	0,97
---------	----------	---------	------

336.962	Outotec	1.140.785	1,97
---------	---------	-----------	------

17.615	Valmet	315.661	0,55
--------	--------	---------	------

		2.018.576	3,49
--	--	-----------	------

Frankreich 15,40 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,00 %

79.809	Criteo ADS	577.518	1,00
--------	------------	---------	------

Nichtbasiskonsumgüter 2,75 %

35.967	Plastic Omnium	459.299	0,79
--------	----------------	---------	------

19.476	Trigano	1.131.068	1,96
--------	---------	-----------	------

		1.590.367	2,75
--	--	-----------	------

Energie 2,32 %

20.210	Gaztransport et Technigaz	1.341.944	2,32
--------	---------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,62 %

44.040	Tikehau Capital	938.052	1,62
--------	-----------------	---------	------

Industrie 3,58 %

58.728	Nexans	1.586.243	2,73
--------	--------	-----------	------

57.821	Tarkett	494.948	0,85
--------	---------	---------	------

		2.081.191	3,58
--	--	-----------	------

Informationstechnologie 2,91 %

25.553	Soitec	1.683.304	2,91
--------	--------	-----------	------

Immobilien 1,22 %

25.097	Nexity	705.477	1,22
--------	--------	---------	------

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

Deutschland 9,61 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,26 %

3.618	CTS Eventim	148.881	0,26
-------	-------------	---------	------

Nichtbasiskonsumgüter 1,76 %

33.471	HelloFresh	1.018.355	1,76
--------	------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,57 %

59.961	Aareal Bank	907.660	1,57
--------	-------------	---------	------

Gesundheitswesen 2,13 %

33.023	Dermapharm	1.237.702	2,13
--------	------------	-----------	------

Informationstechnologie 2,80 %

99.863	Aixtron	801.600	1,38
--------	---------	---------	------

30.124	Software	822.988	1,42
--------	----------	---------	------

		1.624.588	2,80
--	--	-----------	------

Grundstoffe 1,09 %

13.802	Wacker Chemie	629.647	1,09
--------	---------------	---------	------

Irland 0,75 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,75 %

175.008	Dalata Hotel	432.707	0,75
---------	--------------	---------	------

Italien 7,81 %

Finanzdienstleister 7,81 %

405.706	Anima	996.008	1,72
---------	-------	---------	------

283.899	Banca Farmafactoring	1.347.811	2,33
---------	----------------------	-----------	------

70.797	doValue	401.065	0,69
--------	---------	---------	------

214.126	FinecoBank	1.774.890	3,07
---------	------------	-----------	------

		4.519.774	7,81
--	--	-----------	------

Luxemburg 2,33 %

Finanzdienstleister 1,51 %

160.648	Cerved	877.540	1,51
---------	--------	---------	------

Industrie 0,82 %

14.412	Stabilus	473.290	0,82
--------	----------	---------	------

Malta 1,51 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,51 %

255.659	Kindred	874.946	1,51
---------	---------	---------	------

Niederlande 11,91 %

Finanzdienstleister 4,45 %

230.229	Van Lanschot Kempen	2.576.263	4,45
---------	---------------------	-----------	------

Industrie 5,28 %

54.034	Boskalis Westminster	888.859	1,54
--------	----------------------	---------	------

44.720	Intertrust	509.808	0,88
--------	------------	---------	------

65.330	TKH	1.657.422	2,86
--------	-----	-----------	------

		3.056.089	5,28
--	--	-----------	------

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Informationstechnologie 1,26 %			
26.222	BE Semiconductor Industries	729.365	1,26
Grundstoffe 0,92 %			
41.312	AMG Advanced Metallurgical	532.718	0,92
Norwegen 0,24 %			
Industrie 0,24 %			
159.218	Wallenius Wilhelmsen	137.941	0,24
Spanien 6,02 %			
Kommunikationsdienstleistungen 0,97 %			
964.697	Promotora de Informaciones	563.865	0,97
Finanzdienstleister 1,50 %			
47.183	Grupo Catalana Occidente	868.167	1,50
Gesundheitswesen 1,42 %			
77.915	Almirall	822.003	1,42
Industrie 2,13 %			
46.644	Befesa	1.232.569	2,13
Schweden 4,27 %			
Kommunikationsdienstleistungen 2,34 %			
151.292	Embracer	1.358.544	2,34
Nichtbasiskonsumgüter 1,93 %			
142.928	Dometic	579.598	1,00
165.497	Nobia	536.774	0,93
		1.116.372	1,93
Schweiz 6,27 %			
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,04 %			
10.251	Zur Rose	1.178.981	2,04
Industrie 4,23 %			
2.528	Bucher Industries	611.025	1,06
2.184	Burckhardt Compression	393.543	0,68
197.803	OC Oerlikon	1.446.770	2,49
		2.451.338	4,23
Vereinigtes Königreich 18,19 %			
Nichtbasiskonsumgüter 2,99 %			
499.241	Crest Nicholson	990.113	1,71
371.438	Dixons Carphone	327.736	0,57
21.578	JD Sports Fashion	111.607	0,19
247.191	Superdry	299.730	0,52
		1.729.186	2,99
Finanzdienstleister 5,46 %			
77.593	Burford Capital	368.273	0,64
136.229	IG	1.065.610	1,83
89.547	Intermediate Capital	907.192	1,56
291.129	OneSavings Bank	825.108	1,43
		3.166.183	5,46

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 2,88 %			
273.225	Clinigen	1.670.380	2,88
Industrie 2,49 %			
107.672	Grafton	646.093	1,12
207.438	John Laing	796.074	1,37
		1.442.167	2,49
Informationstechnologie 2,95 %			
198.202	Avast	881.131	1,52
125.605	GBG	826.090	1,43
		1.707.221	2,95
Grundstoffe 1,42 %			
299.452	Synthomer	822.302	1,42
Wertpapiervermögen			56.698.491
			97,92
Derivate 0,13 %*			
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,13 %			
	Kauf 1.024.034 EUR:	(970)	-
	Verkauf 1.125.333 USD April 2020		
	Kauf 11.230 EUR:	(11)	-
	Verkauf 12.341 USD April 2020		
	Kauf 116.770 EUR:	(2.426)	-
	Verkauf 130.864 USD April 2020		
	Kauf 152.052 EUR:	2.252	-
	Verkauf 164.463 USD April 2020		
	Kauf 19.539 EUR:	496	-
	Verkauf 20.907 USD April 2020		
	Kauf 200.312 EUR:	(1.679)	-
	Verkauf 221.762 USD April 2020		
	Kauf 20.593 EUR:	323	-
	Verkauf 22.255 USD April 2020		
	Kauf 2.081 EUR:	(23)	-
	Verkauf 2.309 USD April 2020		
	Kauf 2.096 EUR:	16	-
	Verkauf 2.283 USD April 2020		
	Kauf 24.563 EUR:	(23)	-
	Verkauf 26.994 USD April 2020		
	Kauf 30.090 EUR:	(143)	-
	Verkauf 33.193 USD April 2020		
	Kauf 471 EUR:	11	-
	Verkauf 505 USD April 2020		
	Kauf 50.835 EUR:	(1.056)	-
	Verkauf 56.971 USD April 2020		
	Kauf 55.033 EUR:	(53)	-
	Verkauf 60.478 USD April 2020		
	Kauf 6.860 EUR:	102	-
	Verkauf 7.420 USD April 2020		
	Kauf 83.308 EUR:	(909)	-
	Verkauf 92.460 USD April 2020		
	Kauf 85.733 EUR:	649	-
	Verkauf 93.411 USD April 2020		
	Kauf 89.410 EUR:	(749)	-
	Verkauf 98.984 USD April 2020		
	Kauf 1.376.280 USD:	25.519	0,04
	Verkauf 1.228.058 EUR April 2020		
	Kauf 1.866 USD:	6	-
	Kauf 1.693 EUR April 2020		

Janus Henderson Fund Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 186.735 USD: Kauf 172.650 EUR April 2020	(2.564)	-
Kauf 2.378 USD: Verkauf 2.170 EUR April 2020	(4)	-
Kauf 2.669 USD: Verkauf 2.494 EUR April 2020	(63)	-
Kauf 3.084.201 USD: Verkauf 2.752.040 EUR April 2020	57.187	0,09
Kauf 4.574 USD: Kauf 4.229 EUR April 2020	(63)	-
Kauf 75.514 USD: Verkauf 68.522 EUR April 2020	259	-
Kauf 89.014 USD: Verkauf 83.172 EUR April 2020	(2.094)	-
Kauf 96.244 USD: Verkauf 87.830 EUR April 2020	(167)	-
	73.823	0,13
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	56.772.314	98,05
Sonstiges Nettovermögen	1.129.480	1,95
Summe Nettovermögen	57.901.794	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden. Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Dänemark		
FLSmidth	-	1.709.731
Finnland		
Cargotec 'B'	-	2.114.692
Outotec	1.162.091	1.582.885
Valmet	-	1.840.975
Frankreich		
Air France-KLM	1.797.901	-
Nexans	-	2.381.028
Plastic Omnium	1.606.193	-
Deutschland		
Dermapharm	-	1.594.299
Software	1.283.636	-
Italien		
Banca Farmaceutica	1.477.351	-
doValue	964.028	-
Spanien		
Grupo Catalana Occidente	1.767.514	-
Schweden		
Embracer	-	1.580.800
Schweiz		
SoftwareONE	1.280.198	1.665.427
Zur Rose	1.239.010	-
Vereinigtes Königreich		
Bodycote	-	1.881.411
Capita	-	2.471.211
Grafton	1.620.820	-

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

Steve Johnstone

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R\$ eine Rendite von 5,8 %

und wies in jedem Monat des Berichtszeitraums eine positive Rendite aus. Er profitierte von einer Reihe aktienspezifischer Entwicklungen während der Berichtssaison im Oktober und beendete das Jahr 2019 dank positiver Renditen im November und Dezember mit einem starken Ergebnis. Bis zur darauffolgenden Berichtssaison im Februar 2020 setzten sich die starken aktienspezifischen Entwicklungen auf beiden Seiten des Positionsspektrums fort. Angesichts der eskalierenden COVID-19-Situation in Asien nahm der Fonds bis Ende Februar eine aktive Verringerung seines Bruttoengagements vor. Diese Maßnahme trug dazu bei, die zu Beginn des Monats erzielten Gewinne zu schützen, da der Markt in der letzten Februarwoche stark abverkauft wurde. Der Fonds gab während der Woche um 0,4 % nach, während der MSCI World Index in Lokalwährung einen Verlust von 11,1 % hinnehmen musste. Den Monat Februar beendete der Fonds mit einer Rendite von +1,2 %. Im März bewies der Fonds vor dem Hintergrund der Marktturbulenzen weiter seine Belastbarkeit und erzielte über den Monat hinweg eine Rendite von +0,5 %, während der MSCI World Index in Lokalwährung um weitere 12,8 % nachgab.

Auf der positiven Seite stammten einige der stärksten Ergebnisse von Ideen im Immobilienbereich. Die Short-Komponente des Portfolios entwickelte sich im März gut, da sie von Engagements in Immobilienfonds (REITs) von niedrigerer Qualität, beispielsweise mit Beteiligungen an Büroobjekten und Einkaufszentren, profitierte. Auf der Long-Seite hielt der Fonds Positionen bei höherwertigen REITs, die während des Monats durch den defensiven Charakter des Sektors gestützt wurden. Der Fonds hielt zudem auf der Short-Seite mehrere Positionen im Gastgewerbe, die insbesondere im Februar und März gute Ergebnisse lieferten, da der Sektor hart von den Konsequenzen von COVID-19 getroffen wurde. Die stärkste Position des Fonds während des Berichtszeitraums fiel in diese Kategorie. Sie wurde im März aufgelöst, um erhebliche Gewinne zu realisieren. Den zweithöchsten Beitrag leistete eine Position in Europa. Die Rendite profitierte von einer Short-Position bei einem Getränkeunternehmen, nachdem dieses die Erwartungen im Februar klar verpasst hatte, da die Umsätze und Rentabilität im vierten Quartal deutlich unter den Konsenserwartungen gelegen hatten. Die Prognosen fielen schwach aus, denn das Unternehmen erwartete den stärksten Rückgang des Quartalsgewinns seit zehn Jahren, da allgemein davon ausgegangen wurde, dass COVID-19 die Besucherzahlen bei Nachtclubs, seinen rentabelsten Verkaufsstellen in China, verringern würde. Ein europäisches Banken-Paar leistete einen erheblichen Beitrag zum Fondsergebnis. Das Institut auf der Long-Seite meldete dank höherer Performancegebühren und niedrigerer Kosten einen starken Gewinn für das dritte Quartal, während das auf der Short-Seite gehaltene Unternehmen aufgrund seiner Positionierung in Hongkong eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung verzeichnete, da die Spannungen zwischen pro-demokratischen Demonstranten und lokalen Behörden in den letzten Monaten des Jahres 2019 erhöht blieben. Das Paar wurde im November glattgestellt.

Auf der negativen Seite wurde die Wertentwicklung am stärksten durch eine Idee im US-Verbrauchsgütersektor belastet. Die Short-Seite erwies sich gegenüber dem im Februar und März verzeichneten weitläufigen Abverkauf am Markt als widerstandsfähig, da angesichts der weitläufigen Ausgangssperren eine hohe Nachfrage nach seinen Kernprodukten (Dosensuppen und Saucen) verzeichnet wurde. Wir wechselten die Long-Komponente dieses Paares im März 2020 aus, und seitdem hat diese Position eine bessere Absicherung geboten. Auch eine Idee im britischen Gesundheitssektor belastete das Fondsergebnis. Die Long-Seite musste trotz Ertragswachstum und einer Anhebung der Dividende im Februar Kursverluste hinnehmen. Wir sind nach wie vor von der Idee überzeugt.

Ende März hielten wir 60 Ideen mit einem Bruttoengagement von 113 % und einem Nettoengagement von 1,5 % im Buch. Wir reagierten schnell auf die erhöhte Volatilität im ersten Quartal, indem wir das Bruttoengagement (durch den Verkauf von fremdkapitalfinanzierten Positionen) bei einigen der riskanteren Ideen sowie des Portfolios insgesamt verringerten. Dies trug dazu bei, die Renditen in dieser Phase zu schützen. Wir eliminierten zeitnah Ideen, bei denen unsere Überzeugung zurückgegangen war, bzw. tauschten einzelne Komponenten aus, wenn wir den Eindruck hatten, dass sie nicht funktionierten bzw. bereits gut funktioniert und ein überhöhtes Niveau erreicht hatten. Darüber hinaus nahmen wir während dieses Zeitraums auch einige taktische Ideen ins Portfolio auf. Beispielsweise setzten wir eine Idee im US-Sektor für zyklische Konsumgüter auf der Basis um, dass sich die Long-Seite als belastbarer erweisen würde als die Short-Seite, wo wir der Ansicht waren, dass die von der Regierung auferlegten Ausgangsbeschränkungen erhebliche Auswirkungen auf das Unternehmen haben würden. Dies funktionierte gut, und wir beendeten die Idee mit Gewinn. Fundamentale Positionen bilden jedoch nach wie vor den Kern unserer Strategie.

Der Ausblick wird weiterhin durch Unsicherheit darüber eingetrübt, wie lange es dauern wird, COVID-19 unter Kontrolle zu bekommen, und wie gravierend das Szenario einer zweiten Infektionswelle ausfallen könnte. In der Zwischenzeit halten die massiven politischen Gegenmaßnahmen zahlreiche Volkswirtschaften über den Tropf am Leben und sollten dazu beitragen, die Erholung – wann immer sie sich auch einstellt – zu befeuern. Wir sehen bereits jetzt Anzeichen dafür, dass die Stimmung unter Anlegern ihren Tiefpunkt hinter sich gelassen haben könnte, was in Bezug auf eine mögliche Talsohle bei Risikoanlagen Gutes verheißt. Anleger bleiben jedoch Gefangene der Unsicherheit bezüglich der Gesundheitslage und des Tempos, in dem Regierungen versuchen könnten, ihre jeweiligen Wirtschaftsräume zu normalisieren.

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	USD
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	84.987.958
Bankguthaben	14	14.955.477
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	206.866
Forderungen aus Anteilszeichnungen		42.965
Forderungen aus verkauften Anlagen		16.229
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	5.871.243
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	212.146
Sonstige Aktiva		13
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		106.292.897
Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		-
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		712.113
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		187.419
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	4.036.969
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	200.082
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	1.530.590
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		321.249
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		6.988.422
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		99.304.475

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläute- rungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.991
Anleihezinsenertrag	3	657.766
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	-
Erträge aus Derivaten	3	315.811
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	163.769
Sonstige Erträge	3, 15	84.454
Summe Erträge		1.226.791
Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	143.088
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	11.634
Depotbankgebühren	6	12.258
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	3.356
Gebühren der Verwahrstelle	6	2.505
Derivativer Aufwand	3	798.748
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	316.165
Performancegebühren	6	591.787
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	6.014
Sonstige Aufwendungen	6	13.935
Summe Aufwendungen		1.899.490
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(672.699)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(214.659)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	3.965.415
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	183.506
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	549.297
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(76.058)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.407.501
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	79.357
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	1.934.611
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	(200.082)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.006.068)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(60.626)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		747.192
Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten		4.481.994

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 2019 bis zum 31. März 2020

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	62.979.106	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	82.009.746
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(672.699)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(50.166.543)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.407.501	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 172
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	747.192	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	99.304.475

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B\$ Acc	E\$ Acc	E€ Acc (abgesichert)	E€ Dist (abgesichert)	F\$ Acc	H€ Acc (abgesichert)	I\$ Acc
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	142.005,16	1.400.817,38	2.321.214,16	-	140.251,78	5.888,83	522.320,35
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	15.852,71	1.047.162,62	2.979.003,11	2.530.000,00	407.271,71	44.117,90	126.601,48
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(29.086,53)	(310.573,06)	(3.473.626,70)	-	(289.403,28)	-	(182.705,13)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	128.771,34	2.137.406,94	1.826.590,57	2.530.000,00	258.120,21	50.006,73	466.216,70
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,49	10,75	10,24	10,03	10,66	10,17	11,57
	I€ Acc (abgesichert)	P\$ Acc	P€ Acc (abgesichert)	R\$ Acc	R€ Acc (abgesichert)	Z\$ Acc	
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	98.915,84	-	41.341,09	252.450,77	250,00	948.958,25	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	89.801,82	124,90	67.208,12	44.124,05	92.515,05	-	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(123.217,40)	-	(41.785,44)	(21.396,23)	(1.515,29)	-	
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	65.500,26	124,90	66.763,77	275.178,59	91.249,76	948.958,25	
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	10,19	20,52	20,93	11,34	10,10	12,13	

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20	Nettoinventarwert je Anteil			
			Zum 30. Sept. 18	Zum 30. Sept. 19	Zum 31. Mrz. 20	
24.252.184 EUR	57.768.752 EUR	90.502.861 EUR	B\$ Acc	10,01	9,94	10,49
28.169.645 USD	62.979.106 USD	99.304.475 USD	E\$ Acc	10,05	10,17	10,75
			E€ Acc (abgesichert)	9,95	9,77	10,24
			E€ Dist (abgesichert)	k.A.	k.A.	10,03
			F\$ Acc	k.A.	10,11	10,66
			H€ Acc (abgesichert)	9,95	9,71	10,17
			I\$ Acc	10,86	10,93	11,57
			I€ Acc (abgesichert)	9,95	9,72	10,19
			P\$ Acc	k.A.	k.A.	20,52
			P€ Acc (abgesichert)	k.A.	19,95	20,93
			R\$ Acc	10,74	10,72	11,34
			R€ Acc (abgesichert)	9,95	9,65	10,10
			Z\$ Acc	11,18	11,34	12,13

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B\$ Acc	2,16 %	2,18 %	2,83 %
E\$ Acc	0,32 %	0,34 %	2,61 %
E€ Acc (abgesichert)	0,32 %	0,33 %	1,80 %
E€ Dist (abgesichert)	k.A.	k.A.	2,73 % *
F\$ Acc	k.A.	1,03 %	2,81 %
H€ Acc (abgesichert)	0,91 %	0,67 %	2,53 %
I\$ Acc	1,57 %	0,89 %	2,08 %
I€ Acc (abgesichert)	0,87 %	0,90 %	1,40 %
P\$ Acc	k.A.	k.A.	1,50 % *
P€ Acc (abgesichert)	k.A.	1,57 %	1,50 %
R\$ Acc	2,60 %	1,68 %	2,46 %
R€ Acc (abgesichert)	1,66 %	1,68 %	2,65 %
Z\$ Acc	0,12 %	0,13 %	0,11 %

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

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

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

Die TER umfasst zum 31. März 2020 leistungsbezogene Gebühren.

Wertentwicklung

Fonds		Seit Auflegung-	1 Jahr bis	1 Jahr bis	6 Monate bis
		30. Sept. 17	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
		%	%	%	%
Global Equity Market Neutral Fund*	R\$ Acc	2,20	5,12	(0,20)	5,76

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 2020

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

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

Schatzwechsel 85,58 %			USA 85,58 %	
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 02.04.2020	9.999.978	10,06
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 09.07.2020	9.996.752	10,07
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 11.06.2020	9.997.763	10,07
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 14.05.2020	9.998.757	10,07
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 16.04.2020	9.999.368	10,07
USD	5.000.000	US Treasury 0,00 % 23.04.2020	4.999.821	5,03
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 25.06.2020	9.997.328	10,07
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 28.05.2020	9.998.444	10,07
USD	10.000.000	US Treasury 0,00 % 30.04.2020	9.999.747	10,07
			84.987.958	85,58
		Wertpapiervermögen	84.987.958	85,58

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

Derivate 0,32 %*				
Differenzkontrakte 1,85 %				
Differenzkontrakte auf Währungen (0,02 %)				
(7.473)	Amorepacific	1.035.913	(44.583)	(0,04)
(86.832)	LG Display	793.532	(76.655)	(0,08)
1.120	LG Household & Health Care	1.029.975	33.500	0,03
28.708	Samsung Electronics	946.243	71.840	0,07
		3.805.663	(15.898)	(0,02)

Aktien-Differenzkontrakte 1,87 %				
(170.000)	AAC Technologies	881.158	(27.965)	(0,03)
(92.000)	ABN AMRO Bank	755.287	(5.047)	(0,01)
8.000	Alexandria Real Estate Equities	1.093.720	107.240	0,11
5.737	Alibaba ADR	1.114.929	74.810	0,08
8.500	American Tower	1.848.538	187.723	0,19
(16.000)	Anheuser-Busch InBev	710.756	(8.515)	(0,01)
(580.000)	AO World	485.441	(84.143)	(0,08)
195.000	Aroundtown	970.756	12.410	0,01
(307.306)	Arrow Global	407.717	(115.837)	(0,12)
36.000	Asahi	1.168.654	81.201	0,08
(25.000)	Ashtead	547.283	(95.631)	(0,10)
(900.000)	Assura	931.823	(135.031)	(0,14)
(5.721)	AtoS	387.126	(88.072)	(0,09)
300.000	Balfour Beatty	805.720	57.286	0,06
440	Barry Callebaut	882.011	26.604	0,03
(16.000)	Befimmo	766.321	(40.379)	(0,04)
(241.519)	Bendigo & Adelaide Bank	940.884	12.565	0,01
(422.727)	BMO Commercial Property Trust	390.500	(162.490)	(0,16)
(110.000)	Brandywine Realty Trust	1.153.900	(258.838)	(0,25)
35.500	Brenntag	1.320.099	65.051	0,07
(26.000)	Campbell Soup	1.201.070	(23.270)	(0,02)

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

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
19.151	Cargotec	353.237	420	-
(10.300)	Check Point Software Technologies	1.036.489	(112.064)	(0,11)
5.200	Chevron	376.558	925	-
1.950.000	China Construction Bank	1.593.787	56.607	0,06
(349.000)	China Merchants Bank	1.574.825	(43.901)	(0,04)
46.568	Citizens Financial	875.711	59.840	0,06
(142.777)	Citycon	873.393	62.665	0,06
105.000	Clinigen	704.354	85.929	0,09
(10.500)	Cochlear	1.204.008	(176.665)	(0,18)
(28.601)	Comerica	839.296	(11.869)	(0,01)
(13.000)	Crown Castle	1.876.160	(211.380)	(0,21)
6.400	CSL	1.159.466	98.398	0,10
21.000	CVS Health	1.247.085	21.271	0,02
(59.000)	Deutsche EuroShop	689.782	82.541	0,08
38.000	Deutsche Post	1.033.321	169.805	0,17
29.700	Deutsche Wohnen	1.120.227	129.213	0,13
(320.000)	DS Smith	1.092.743	(3.571)	-
17.000	Eiffage	1.207.988	82.074	0,08
12.000	Emerson Electric	571.740	42.660	0,04
150.000	ENEL	1.044.228	74.970	0,08
(12.000)	Equinor	149.785	(22.084)	(0,02)
(460.000)	Equinti	1.009.567	(86.127)	(0,09)
(170.000)	Ericsson 'B'	1.389.308	(113.393)	(0,11)
37.000	Erste Group Bank	692.303	(18.168)	(0,02)
(7.800)	Exxon Mobil	296.010	(9.781)	(0,01)
36.000	Frontline	346.140	28.648	0,03
23.000	General Mills	1.214.285	(13.225)	(0,01)
(13.500)	HCA Healthcare	1.211.963	(32.941)	(0,03)
115.000	Helical	499.080	119.066	0,12
(35.287)	Hexagon	1.515.087	(166.325)	(0,17)
(270.000)	Hysan Development	875.224	(65.315)	(0,07)
(20.000)	IMCD	1.420.394	(134.413)	(0,14)
(55.000)	Imperial Brands	1.020.777	(126.438)	(0,13)
(19.000)	Intel	1.028.375	(157.605)	(0,16)
50.000	Intermediate Capital	555.808	109.116	0,11
(4.900)	Invesco STOXX Europe 600 Optimised Health Care UCITS ETF	1.450.993	(112.235)	(0,11)
(5.000)	iShares JPMorgan USD EM Bond UCITS ETF	485.348	17.263	0,02
4.245	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	505.792	12.361	0,01
(28.000)	KDDI	826.863	(69.900)	(0,07)
2.500	Kering	1.304.839	153.547	0,15
(91.597)	Kimco Realty	883.911	89.765	0,09
19.348	KION	834.750	64.114	0,06
102.000	Kite Realty Group Trust	964.410	(16.830)	(0,02)
170.000	Kosmos Energy	150.816	47.371	0,05
(10.000)	Lear	812.950	(55.150)	(0,06)
24.608	Legrand	1.579.300	196.299	0,20
4.000	Lundin Petroleum	76.819	13.071	0,01
17.346	Macquarie	921.946	18.898	0,02

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung*	Markt-		% des Netto-
		wert USD	wert USD	
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				
(990.000)	Marks and Spencer	1.218.221	108.572	0,11
9.200	McDonald's	1.521.128	155.020	0,16
10.254	Michelin	911.125	65.707	0,07
290.000	Mitsubishi UFJ Financial	1.083.118	15.581	0,02
(13.000)	Murphy Oil	79.625	(7.995)	(0,01)
(320.000)	Natisis	1.041.425	(134.479)	(0,14)
3.500	New Oriental Education & Technology ADR	378.823	(1.698)	-
70.000	Nexi	910.402	200.622	0,20
(24.500)	Nippon Express	1.205.085	(110.069)	(0,11)
9.200	Nitori	1.242.092	83.090	0,08
4.000	Nvidia	1.054.420	231.419	0,24
(31.000)	Occidental Petroleum	358.825	4.207	-
92.000	ORIX	1.107.443	78.403	0,08
(22.000)	Palfinger	402.648	(16.415)	(0,02)
6.000	Palo Alto Networks	983.670	122.490	0,12
144.000	Paragon	593.510	134.272	0,14
30.630	Porsche Automobil	1.297.302	164.683	0,17
18.000	Prologis	1.446.570	315.809	0,33
(148.114)	Rolls-Royce	625.525	34.527	0,03
(40.000)	RWE	1.054.899	(95.022)	(0,10)
16.946	Sanofi	1.490.034	116.864	0,12
(455.000)	Senior	396.335	59.521	0,06
(540)	SGS	1.251.019	(5.302)	(0,01)
290.000	Shimao Property	1.019.562	166.497	0,17
5.482	Siltronic	413.240	104.904	0,11
(84.000)	SKF	1.161.940	(104.706)	(0,11)
42.000	Smurfit Kappa	1.192.584	110.405	0,11
27.000	SoftBank	946.019	148.937	0,15
(60.000)	Stag Industrial	1.351.500	(55.500)	(0,06)
33.000	STMicroelectronics	719.208	126.823	0,13
67.000	Sunny Optical Technology	901.588	11.237	0,01
(32.000)	Suntory Beverage & Food	1.211.616	(15.562)	(0,02)
(8.500)	TAL Education	452.073	(41.013)	(0,04)
220.000	TI Fluid Systems	401.000	6.001	0,01
(30.800)	TKH	857.389	21.967	0,02
5.400	United Rentals	555.039	176.499	0,18
43.500	UPM-Kymmene	1.190.160	101.427	0,10
9.800	VAT	1.356.752	191.941	0,19
(8.500)	Vestas Wind Systems	691.544	29.481	0,03
7.803	VGP	807.384	21.405	0,02
(11.265)	Volkswagen	1.310.342	(146.843)	(0,15)
66.500	Volvo 'B'	800.229	117.291	0,12
(93.637)	Wartsila	686.429	(112.299)	(0,11)
10.500	Wolters Kluwer	739.428	78.574	0,08
(20.700)	Yum! Brands	1.419.606	(217.350)	(0,22)
(4.000)	3M	546.440	(46.880)	(0,05)
		105.645.250	1.850.172	1,87

Anzahl der Wertpapiere	Markt-		% des Netto-
	wert USD	wert USD	
Futures (0,20 %)			
(7)	CME E-mini Nasdaq 100 Juni 2020	(104.475)	(0,10)
(18)	OSE Topix Index Juni 2020	(95.607)	(0,10)
		(200.082)	(0,20)

Devisenterminkontrakte (0,08 %)			
	Kauf 153.051 AUD:	2.951	-
	Verkauf 90.735 USD April 2020		
	Kauf 757.824 AUD:	(12.803)	(0,01)
	Verkauf 476.686 USD April 2020		
	Kauf 187.382 CHF:	(1.544)	-
	Verkauf 195.436 USD April 2020		
	Kauf 493.568 CHF:	(13.335)	(0,01)
	Verkauf 524.048 USD April 2020		
	Kauf 5.579.430 CZK:	(15.521)	(0,02)
	Verkauf 239.017 USD April 2020		
	Kauf 1.032.086 EUR:	(16.571)	(0,02)
	Verkauf 1.149.959 USD April 2020		
	Kauf 468.725 EUR:	(11.377)	(0,01)
	Verkauf 526.108 USD April 2020		
	Kauf 11.069 GBP:	-	-
	Verkauf 13.731 USD April 2020		
	Kauf 135.208 GBP:	4.267	-
	Verkauf 163.459 USD April 2020		
	Kauf 203.146 GBP:	(4.019)	-
	Verkauf 256.023 USD April 2020		
	Kauf 419.519 GBP:	25.751	0,03
	Verkauf 494.666 USD April 2020		
	Kauf 1.506.755 HKD:	224	-
	Verkauf 194.158 USD April 2020		
	Kauf 250.177 HKD:	54	-
	Verkauf 32.220 USD April 2020		
	Kauf 688.989 HKD:	171	-
	Verkauf 88.713 USD April 2020		
	Kauf 8 HKD:	-	-
	Verkauf 1. April 2020		
	Kauf 22.750.000 JPY:	(5.205)	(0,01)
	Verkauf 216.166 USD April 2020		
	Kauf 23.250.000 JPY:	(2.050)	-
	Verkauf 217.647 USD April 2020		
	Kauf 36.518.677 JPY:	(7.182)	(0,01)
	Verkauf 345.820 USD April 2020		
	Kauf 86.257.330 JPY:	(5.790)	(0,01)
	Verkauf 805.653 USD April 2020		
	Kauf 1.383.085 NOK:	(815)	-
	Verkauf 132.541 USD April 2020		
	Kauf 251.166 NOK:	(1.090)	-
	Verkauf 25.011 USD April 2020		
	Kauf 584.277 NOK:	2.939	-
	Verkauf 52.708 USD April 2020		
	Kauf 8.991.055 SEK:	22.102	0,02
	Verkauf 885.814 USD April 2020		
	Kauf 102.949 SGD:	(158)	-
	Verkauf 72.486 USD April 2020		
	Kauf 1 USD:	-	-
	Verkauf 8. HKD April 2020		

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 101.377 USD:	(40)	-
Kauf 92.353 EUR April 2020		
Kauf 101.747 USD:	(3.205)	-
Verkauf 11.318.000 JPY April 2020		
Kauf 1.031.343 USD:	(6.986)	(0,01)
Verkauf 837.018 GBP April 2020		
Kauf 106.107 USD:	(1.460)	-
Verkauf 11.600.000 JPY April 2020		
Kauf 1.462 USD:	12	-
Verkauf 1.321 EUR April 2020		
Kauf 1.814.399 USD:	(28.699)	(0,03)
Verkauf 1.678.362 EUR April 2020		
Kauf 18.922 USD:	(338)	-
Verkauf 31.464 AUD April 2020		
Kauf 1.927.929 USD:	(545)	-
Verkauf 207.966.582 JPY April 2020		
Kauf 25.724 USD:	(3)	-
Verkauf 254.768 SEK April 2020		
Kauf 330.357 USD:	(4.509)	-
Verkauf 323.624 CHF April 2020		
Kauf 39.936 USD:	49	-
Verkauf 36.322 EUR April 2020		
Kauf 442.185 USD:	(922)	-
Verkauf 4.388.073 SEK April 2020		
Kauf 44.748 USD:	(21)	-
Verkauf 43.266 CHF April 2020		
Kauf 693.214 USD:	13.462	0,01
Verkauf 6.731.550 SEK April 2020		
Kauf 73.135 USD:	808	-
Kauf 102.949 SGD April 2020		
Kauf 7.970 USD:	1	-
Verkauf 13.019 AUD April 2020		
Kauf 80.059 USD:	(2.239)	-
Verkauf 8.875.000 JPY April 2020		
Kauf 93.640 USD:	(1.408)	-
Verkauf 10.250.000 JPY April 2020		
	(75.044)	(0,08)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (1,25 %)

Kauf 110.647 EUR:	(2.524)	-
Verkauf 124.001 USD April 2020		
Kauf 11.267 EUR:	94	-
Verkauf 12.276 USD April 2020		
Kauf 12.017 EUR:	150	-
Verkauf 13.043 USD April 2020		
Kauf 1.360.012 EUR:	(31.027)	(0,03)
Verkauf 1.524.160 USD April 2020		
Kauf 14.574 EUR:	238	-
Verkauf 15.763 USD April 2020		
Kauf 1.479.016 EUR:	(33.742)	(0,03)
Verkauf 1.657.528 USD April 2020		
Kauf 15.336 EUR:	320	-
Verkauf 16.517 USD April 2020		
Kauf 2.003 EUR:	(46)	-
Verkauf 2.245 USD April 2020		
Kauf 20.252.381 EUR:	(21.064)	(0,02)
Verkauf 22.255.787 USD April 2020		

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 2.036.125 EUR:	(46.452)	(0,05)
Verkauf 2.281.877 USD April 2020		
Kauf 22.821 EUR:	372	-
Verkauf 24.683 USD April 2020		
Kauf 239.251 EUR:	(1.248)	-
Verkauf 263.917 USD April 2020		
Kauf 24.940 EUR:	(291)	-
Verkauf 27.673 USD April 2020		
Kauf 2.497 EUR:	70	-
Verkauf 2.672 USD April 2020		
Kauf 25.167 EUR:	(574)	-
Verkauf 28.205 USD April 2020		
Kauf 2.747 EUR:	45	-
Verkauf 2.971 USD April 2020		
Kauf 3.387 EUR:	47	-
Verkauf 3.672 USD April 2020		
Kauf 37.412 EUR:	(854)	-
Verkauf 41.928 USD April 2020		
Kauf 38.055 EUR:	(445)	-
Verkauf 42.225 USD April 2020		
Kauf 401.721 EUR:	6.549	0,01
Verkauf 434.493 USD April 2020		
Kauf 414.409 EUR:	6.756	0,01
Verkauf 448.216 USD April 2020		
Kauf 4.168 EUR:	72	-
Verkauf 4.505 USD April 2020		
Kauf 463.234 EUR:	7.969	0,01
Verkauf 500.607 USD April 2020		
Kauf 48.564.649 EUR:	(1.107.959)	(1,13)
Verkauf 54.426.208 USD April 2020		
Kauf 4.987.973 EUR:	(58.295)	(0,06)
Verkauf 5.534.500 USD April 2020		
Kauf 4.997 EUR:	70	-
Verkauf 5.416 USD April 2020		
Kauf 59.387 EUR:	(1.355)	-
Verkauf 66.554 USD April 2020		
Kauf 60.770 EUR:	(1.129)	-
Verkauf 67.847 USD April 2020		
Kauf 7.761 EUR:	(91)	-
Verkauf 8.611 USD April 2020		
Kauf 875.862 EUR:	(19.982)	(0,02)
Verkauf 981.575 USD April 2020		
Kauf 88.383 EUR:	1.521	-
Verkauf 95.514 USD April 2020		
Kauf 9.233 EUR:	257	-
Verkauf 9.879 USD April 2020		
Kauf 9.869 EUR:	206	-
Verkauf 10.629 USD April 2020		
Kauf 9.944 EUR:	(85)	-
Verkauf 11.003 USD April 2020		
Kauf 117.166 USD:	(2.888)	-
Verkauf 109.350 EUR April 2020		
Kauf 1.303.533 USD:	(25.243)	(0,03)
Verkauf 1.210.309 EUR April 2020		
Kauf 13.118 USD:	218	-
Verkauf 11.749 EUR April 2020		
Kauf 135.332 USD:	(3.525)	-
Verkauf 126.477 EUR April 2020		

Janus Henderson Fund Global Equity Market Neutral Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.377 USD:	7	-
Kauf 1.248 EUR April 2020		
Kauf 14.006 USD:	(211)	-
Verkauf 12.949 EUR April 2020		
Kauf 141.503 USD:	(1.823)	-
Verkauf 130.548 EUR April 2020		
Kauf 14.637 USD:	114	-
Verkauf 13.228 EUR April 2020		
Kauf 179.249 USD:	170	-
Verkauf 163.114 EUR April 2020		
Kauf 21.937 USD:	(330)	-
Verkauf 20.282 EUR April 2020		
Kauf 22.270.277 USD:	21.078	0,02
Verkauf 20.265.567 EUR April 2020		
Kauf 2.330 USD:	(35)	-
Kauf 2.154 EUR April 2020		
Kauf 238.228 USD:	(6.205)	(0,01)
Verkauf 222.640 EUR April 2020		
Kauf 25.589 USD:	(631)	-
Verkauf 23.882 EUR April 2020		
Kauf 26.504 USD:	(398)	-
Verkauf 24.504 EUR April 2020		
Kauf 3.191 USD:	25	-
Verkauf 2.884 EUR April 2020		
Kauf 330.165 USD:	5.494	0,01
Verkauf 295.725 EUR April 2020		
Kauf 371.108 USD:	(5.578)	(0,01)
Kauf 343.103 EUR April 2020		
Kauf 490.101 USD:	(7.367)	(0,01)
Verkauf 453.116 EUR April 2020		
Kauf 5.529.810 USD:	58.245	0,06
Verkauf 4.983.746 EUR April 2020		
Kauf 5.595 USD:	(89)	-
Kauf 5.177 EUR April 2020		
Kauf 5.874 USD:	28	-
Verkauf 5.325 EUR April 2020		
Kauf 6.182.552 USD:	29.240	0,03
Verkauf 5.604.712 EUR April 2020		
Kauf 65.518 USD:	(1.269)	-
Kauf 60.832 EUR April 2020		
	(1.243.400)	(1,25)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	85.303.706	85,90
Sonstiges Nettovermögen	14.000.769	14,10
Summe Nettovermögen	99.304.475	100,00

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe USD	Fälligkeiten/Verkauf USD
USA		
US Treasury 0,00 % 02.04.2020	9.951.326	-
US Treasury 0,00 % 05.03.2020	6.987.334	7.000.000
US Treasury 0,00 % 05.12.2019	-	5.000.000
US Treasury 0,00 % 06.02.2020	-	7.000.000
US Treasury 0,00 % 09.07.2020	9.988.017	-
US Treasury 0,00 % 11.06.2020	9.953.400	-
US Treasury 0,00 % 12.03.2020	-	10.000.000
US Treasury 0,00 % 13.02.2020	-	7.000.000
US Treasury 0,00 % 14.05.2020	9.956.667	-
US Treasury 0,00 % 16.04.2020	9.960.920	-
US Treasury 0,00 % 23.01.2020	6.976.226	7.000.000
US Treasury 0,00 % 25.06.2020	9.958.274	-
US Treasury 0,00 % 26.03.2020	-	10.000.000
US Treasury 0,00 % 27.02.2020	-	7.000.000
US Treasury 0,00 % 28.05.2020	9.953.750	-
US Treasury 0,00 % 30.01.2020	-	7.000.000
US Treasury 0,00 % 30.04.2020	9.961.312	-
US Treasury 0,00 % 31.10.2019	-	5.000.000

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition 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.

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der thesaurierenden Klasse R£ eine Rendite von 0,7 %.

Im letzten Quartal des Jahres 2019 ergab sich bei britische Aktien – insbesondere in binnenmarktorientierten Sektoren – eine starke Rally, da die amtierende Konservative Partei bei den Parlamentswahlen eine unerwartet starke parlamentarische Mehrheit errang. Eine moderate Reaktion des britischen Pfund bot zudem mehreren im Vereinigten Königreich notierten Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erzielen, Unterstützung. US-amerikanische und europäische Indizes legten ebenfalls zu, was neben weitgehend günstigen Gewinnzahlen auch positiven Äußerungen in Verbindung mit dem Handelsabkommen zwischen den USA und China sowie Zinssenkungen seitens der US-Notenbank zu verdanken war. Im neuen Jahr setzten die Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend anfänglich auf breiter Front fort, da die Spannungen im Nahen Osten abklungen und bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China weitere Anzeichen auf Fortschritte zu erkennen waren. Die Märkte brachen dann Ende Februar und im März rapide ein, als sich COVID-19 zu einer globalen Pandemie entwickelte, Reiseverbote erlassen wurde, nicht lebensnotwendige Handelsaktivitäten eingeschränkt wurden und der Markt eine Phase erheblicher wirtschaftlicher Turbulenzen einpreiste. Diese beispiellosen Ereignisse veranlassten Zentralbanken und Regierungen weltweit, geld- und fiskalpolitische Maßnahmen zu ergreifen, um die betroffenen Unternehmen und Menschen zu unterstützen.

Im Long-Buch leistete die Kernposition beim Versorgungsunternehmen SSE dank seiner defensiven Eigenschaften und der technischen Unterstützung durch die Einbeziehung in bzw. den Ausschluss aus Indizes, die ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Governance) berücksichtigen, einen starken Beitrag zur Wertentwicklung. Die Position beim Outsourcing-Unternehmen Capita leistete ebenfalls einen der stärksten Beiträge zum Ergebnis, was einer verbesserten Stimmung in Bezug auf britische, inländisch orientierte Unternehmen im Nachgang des deutlichen Wahlsiegs der Konservativen zu verdanken war. Belastet wurde das Ergebnis der Long-Komponente unter anderem durch die Position beim Wohnbauunternehmen Bellway, das unter dem mit COVID-19 verbundenen Baustopp und der Aussetzung von Hypothekenzahlungen im Vereinigten Königreich litt. Die Long-Position bei WPP erwies sich ebenfalls als ungünstig, da Werbe- und Kampagnenausgaben durch die Pandemie rückläufig waren.

Im Short-Buch leisteten verschiedene Short-Positionen in Wohnungsbaugesellschaften, die als Absicherungen unserer Gesamt-Long-Position im Sektor gedacht sind, positive Beiträge zur Rendite. Eine Short-Position bei einem Immobilienentwickler entwickelte sich stark, da ein umfangreiches Einzelhandelsengagement innerhalb seines Geschäfts stark durch die Lockdown-Beschränkungen in Mitleidenschaft gezogen wurde. Eine Short-Position bei einem im Vereinigten Königreich notierten großen Ölkonzern schließlich entwickelte sich aufgrund des dramatischen Einbruchs der Ölpreise und der Auswirkungen technischer ESG-Kapitalflüsse stark.

Die Positionierung bei inländisch orientierten britischen Aktien wurde während des Berichtszeitraums aktiv verwaltet. Das deutliche Wahlergebnis bot Gelegenheiten zur Mitnahme von Gewinnen bei inländischen Long-Positionen, bei denen die operativen Handelsrisiken die Vorteile eines verminderten politischen Risikos überwogen. Nachdem das Bruttoengagement des Fonds über längere Zeit hinweg angestiegen war (dies spiegelte ein für die Titelauswahl günstiges Umfeld sowie einen hohen Überzeugungsgrad wider), wurde diese Entwicklung im ersten Quartal 2020 umgekehrt. Dies steht im Einklang mit unserer üblichen Risikomanagement-Reaktion auf Phasen erhöhter Volatilität. Das Long-Engagement bei stark transaktionsabhängigen Unternehmen in den Sektoren Finanzen, Reisen, Freizeit und Einzelhandel wurde verringert – insbesondere bei Firmen mit hoher Verschuldung oder Empfindlichkeit gegenüber der Entwicklung an den Kreditmärkten (angesichts unserer Präferenz für Beteiligungen an stark kapitalisierten Unternehmen war das Engagement hier nur minimal). Die taktische Komponente des Fonds war im ersten Quartal sehr aktiv, um sich die enormen untertägigen Kursschwankungen auf sowohl Index- als auch Einzeltitelebene zunutze zu machen. Zu Beginn des Jahres wurden taktische Short-Positionen in britischen, europäischen und US-amerikanischen Sektoren eingerichtet, deren Umsätze stark von China abhängig sind. Gleiches galt für Unternehmen, deren Lieferketten erheblich auf chinesische Firmen angewiesen sind. Während sich Ende Februar Befürchtungen einer globalen Pandemie breit machten, erweiterte die Short-Komponente ihren Betrachtungsbereich, um Unternehmen in den Industrieländern mit einer ähnlichen Umsatz- oder Lieferkettendynamik ausfindig zu machen, wobei der Schwerpunkt insbesondere auf stark verschuldeten Unternehmen lag. Dieses Thema wurde im März innerhalb der Sektoren und Branchen vertieft, bei denen angenommen wurde, dass sich das Virus negativ auf die Nachfragemuster oder Lieferketten auswirken würde.

Zum Ende des Berichtszeitraums war die Volatilität an den globalen Aktienmärkten aufgrund der sich ausweitenden COVID-19-Krise weiterhin erhöht. Angesichts der Unberechenbarkeit des weiteren Verlaufs der Pandemie (sowie der Reaktionen der einzelnen Regierung hierauf) werden wir versuchen, die Meldungen in den Medien gemeinsam mit den Preisbewegungen an den Märkten zu beobachten, um aufkommende Chancen auf der Long- und Short-Seite zu beurteilen.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2020

	Erläuterungen	GBP
Aktiva		
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	3	2.106.083.518
Bankguthaben	14	339.644.097
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	8.957.632
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.391.586
Forderungen aus verkauften Anlagen		12.214.534
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	78.873.812
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	390.006
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	23.945.657
Sonstige Aktiva		185.946
Nachlass auf Managementgebühr		5.026
Summe Aktiva		2.571.691.814

Passiva		
Überziehungskredite bei Banken?	14	80
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen		5.703.671
Ausstehende Gebühren und Aufwendungen		4.761.053
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		95.194.630
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	87.884.064
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	12.197.857
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	3	90.229.865
An Anteilhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		3.742.341
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		299.713.561

Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums 2.271.978.253

Betriebsergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	2.047.693
Anleihezinsenertrag	3	409.858
Zinsen auf Einlagenzertifikate	3	6.188.383
Erträge aus Derivaten	3	17.581.959
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.170.769
Sonstige Erträge	3, 15	1.152.280
Summe Erträge		31.550.942

Aufwendungen		
Managementgebühr	6, 16	12.574.357
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	370.147
Depotbankgebühren	6	64.474
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	7, 8, 16	27.408
Gebühren der Verwahrstelle	6	77.583
Derivativer Aufwand	3	15.919.856
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	4.949.879
Performancegebühren	6	191.934
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	9	224.146
Sonstige Aufwendungen	6	318.794
Summe Aufwendungen		34.718.578

Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen (3.167.637)

Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	11.238.975
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	67.364.631
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	3	59.537.400
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	64.128.766
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		2.996.049

Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten 205.265.821

Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(79.465.942)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(17.092.475)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futureskontrakte	3	(13.713.705)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(69.536.019)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes/ -verlustes aus Devisengeschäften		(359.946)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen und Derivate		(180.168.087)

Rückgang des nicht realisierten Wertzuwachses aus Optionskontrakten 21.930.098

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 2019 bis zum 31. März 2020

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.701.213,148	Erlöse aus ausgegebenen Anteilen	556.417,806
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(3.167,637)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.007.570,127)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	205.265,821	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	12 (12,672)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(180.168,087)	Dividendenausschüttungen	13 -
		Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	2.271.978,253

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020

	B\$ Acc (abgesichert)	F\$ Acc (abgesichert)	G\$ Acc (abgesichert)	G£ Acc	G£ Dist	G€ Acc (abgesichert)	H\$ Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	3.031.574,93	2.240.200,02	8.655.953,50	7.775.903,63	36.907.721,63	202.158.013,20	1.077.508,06
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	163.248,35	290.583,87	806.854,93	204.562,39	1.031.628,79	42.344.727,35	48.592,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(796.381,66)	(415.535,47)	(3.977.492,15)	(5.234.141,79)	(24.819.249,54)	(54.336.117,05)	(239.880,02)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	2.398.441,62	2.115.248,42	5.485.316,28	2.746.324,23	13.120.100,88	190.166.623,50	886.220,37
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,37	5,42	6,26	6,00	5,99	5,73	6,23

	H£ Acc	H£ Dist	H€ Acc (abgesichert)	HCHF Acc (abgesichert)	I\$ Acc (abgesichert)	I£ Acc	I£ Dist
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.545.663,68	22.093,63	4.747.640,86	27.223,00	10.609.897,67	4.798.304,04	3.163.548,46
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	31.633,00	4.339,36	1.284.123,05	-	3.251.626,27	445.629,44	230.308,87
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(183.113,57)	(2.044,15)	(1.715.439,84)	-	(7.251.065,92)	(963.662,67)	(969.426,34)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	1.394.183,11	24.388,84	4.316.324,07	27.223,00	6.610.458,02	4.280.270,81	2.424.430,99
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	5,97	5,36	5,68	4,99	7,45	12,39	5,27

	I¥ Acc (abgesichert)	I€ Acc (abgesichert)	ICHF Acc (abgesichert)	R\$ Acc (abgesichert)	R£ Acc	R€ Acc (abgesichert)	RCHF Acc (abgesichert)
Zu Beginn des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.248.279,91	95.784.583,59	309.532,29	10.301.594,13	8.330.269,00	77.655.852,16	553.506,35
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	43.835.298,60	-	1.074.008,82	569.731,32	4.377.617,52	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25.500,00)	(46.438.292,62)	(109.577,78)	(2.580.661,72)	(2.078.454,96)	(25.335.602,13)	(14.207,47)
Am Ende des Zeitraums im Umlauf befindliche Anteile	6.222.779,91	93.181.589,57	199.954,51	8.794.941,23	6.821.545,36	56.697.867,55	539.298,88
Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von:	547,44	7,13	5,18	6,10	3,06	6,87	4,89

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Nettoinventarwert - Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20 *	
4.553.238.206 EUR	3.053.316.281 EUR	2.567.449.025 EUR	B\$ Acc (abgesichert)	5,27	5,30	5,37
4.055.614.328 GBP	2.701.213.148 GBP	2.271.978.253 GBP	F\$ Acc (abgesichert)	5,25	5,33	5,42
			G\$ Acc (abgesichert)	6,03	6,15	6,26
			G£ Acc	5,92	5,93	6,00
			G£ Dist	5,93	5,92	5,99
			G€ Acc (abgesichert)	5,75	5,69	5,73
			H\$ Acc (abgesichert)	6,02	6,12	6,23
			H£ Acc	5,91	5,91	5,97
			H£ Dist	5,30	5,30	5,36
			H€ Acc (abgesichert)	5,72	5,64	5,68
			HCHF Acc (abgesichert)	5,05	4,97	4,99
			I\$ Acc (abgesichert)	7,20	7,32	7,45
			I£ Acc	12,26	12,25	12,39
			I£ Dist	5,22	5,21	5,27
			I¥ Acc (abgesichert)	550,67	544,13	547,44
			I€ Acc (abgesichert)	7,19	7,09	7,13
			ICHF Acc (abgesichert)	5,25	5,16	5,18
			R\$ Acc (abgesichert)	5,94	6,01	6,10
			R£ Acc	3,05	3,03	3,06
			R€ Acc (abgesichert)	6,99	6,86	6,87
			RCHF Acc (abgesichert)	5,00	4,88	4,89

* offizielle Marktpreise, auf Geldkurs berichtigt

Total Expense Ratio (TER)

	30. Sept. 18	30. Sept. 19	31. Mrz. 20
B\$ Acc (abgesichert)	2,33 %	2,11 %	2,11 %
F\$ Acc (abgesichert)	1,53 %	1,22 %	1,23 %
G\$ Acc (abgesichert)	1,24 %	0,83 %	1,06 %
G£ Acc	1,12 %	0,83 %	1,01 %
G£ Dist	1,12 %	0,82 %	0,92 %
G€ Acc (abgesichert)	1,02 %	0,83 %	0,83 %
H\$ Acc (abgesichert)	1,44 %	1,09 %	1,02 %
H£ Acc	1,39 %	1,08 %	1,04 %
H£ Dist	1,34 %	1,10 %	1,02 %
H€ Acc (abgesichert)	1,27 %	1,09 %	1,02 %
HCHF Acc (abgesichert)	1,21 %	1,07 %	1,02 %
I\$ Acc (abgesichert)	1,44 %	1,07 %	1,09 %
I£ Acc	1,33 %	1,07 %	1,09 %
I£ Dist	1,29 %	1,07 %	1,11 %
I¥ Acc (abgesichert)	1,08 %	1,07 %	1,07 %
I€ Acc (abgesichert)	1,26 %	1,07 %	1,08 %
ICHF Acc (abgesichert)	1,19 %	1,08 %	1,08 %
R\$ Acc (abgesichert)	1,88 %	1,61 %	1,62 %
R£ Acc	1,82 %	1,61 %	1,62 %
R€ Acc (abgesichert)	1,77 %	1,61 %	1,61 %
RCHF Acc (abgesichert)	1,72 %	1,61 %	1,61 %

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

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

Die TER umfasst zum 31. März 2020 leistungsbezogene Gebühren.

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Wertentwicklung

Fonds		1 Jahr bis 30. Sept. 15 %	1 Jahr bis 30. Sept. 16 %	1 Jahr bis 30. Sept. 17 %	1 Jahr bis 30. Sept. 18 %	1 Jahr bis 30. Sept. 19	6 Monate bis 31. Mrz. 20 %
United Kingdom Absolute Return Fund	R& Acc	5,91	4,74	1,94	0,37	(0,65)	0,74

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 2020

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

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

Aktien 19,93 %

Kanada 0,13 %

194.983 Barrick Gold	2.881.619	0,13
----------------------	-----------	------

Dänemark 2,09 %

245.492 DSV Panalpina	18.084.426	0,80
304.964 Novo Nordisk 'B'	14.748.856	0,65
185.129 Orsted	14.548.806	0,64
	47.382.088	2,09

Deutschland 0,64 %

716.906 Instone Real Estate	9.033.884	0,40
140.509 Vonovia	5.564.781	0,24
	14.598.665	0,64

Irland 0,11 %

4.310.027 Cairn Homes	2.593.530	0,11
-----------------------	-----------	------

Niederlande 0,42 %

30.060 Koninklijke DSM	2.753.826	0,12
205.847 Qiagen	6.676.070	0,30
	9.429.896	0,42

Schweiz 1,12 %

139.784 Nestlé	11.597.982	0,51
23.223 Sonova	3.377.856	0,15
36.650 Zurich Insurance	10.489.104	0,46
	25.464.942	1,12

Vereinigtes Königreich 9,70 %

9.197.683 RELX	159.751.802	7,02
31.047.121 Sherborne Investors 'A'	8.755.288	0,39
6.612.292 Sherborne Investors 'B'	429.799	0,02
18.612.931 Triar Investors 1	17.403.090	0,77
862.002 Unilever	34.137.201	1,50
	220.477.180	9,70

USA 5,72 %

3.636 Alphabet 'C'	3.408.213	0,15
3.023 Amazon.com	4.748.910	0,21
40.171 American Water Works	3.878.764	0,17
204.320 Analog Devices	14.767.658	0,65
89.178 AON	11.880.211	0,52
78.710 Arch Capital	1.806.912	0,08
15.493 CME 'A'	2.162.923	0,10
17.962 Facebook	2.416.131	0,11
156.320 Flowers Foods	2.587.579	0,11
70.990 Marriott International 'A'	4.282.186	0,19
114.223 Microsoft	14.524.409	0,64
449.242 Newmont	16.374.443	0,72
173.138 Oracle	6.751.258	0,30
56.579 S&P Global	11.187.808	0,49
182.336 Univar Solutions	1.572.711	0,07
100.363 Visa	13.040.027	0,57

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

USA (Fortsetzung)

89.810 Willis Towers Watson	12.286.359	0,54
52.404 WR Berkley	2.206.340	0,10
	129.882.842	5,72

Investmentfonds 4,55 %

103.323.959 Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	103.323.959	4,55
----------------------------------------------------------------------	-------------	------

Einlagenzertifikate 64,04 %

Australien 1,34 %

GBP 15.000.000 Commonwealth Bank of Australia 0,56 % 09.12.2020	14.984.113	0,66
GBP 15.500.000 National Australia Bank 1,00 % 22.09.2020	15.525.816	0,68
	30.509.929	1,34

Kanada 12,96 %

GBP 40.000.000 Bank of Montreal 0,48 % 10.06.2020	40.004.640	1,76
GBP 40.000.000 Bank of Montreal 0,50 % 10.06.2020	40.006.194	1,76
GBP 40.000.000 Bank of Nova Scotia 0,75 % 06.05.2020	40.021.013	1,77
GBP 25.000.000 Bank of Nova Scotia 0,81 % 07.05.2020	25.014.864	1,10
GBP 25.000.000 Bank of Nova Scotia 0,85 % 09.07.2020	25.020.918	1,10
GBP 25.000.000 Canadian Imperial Bank of Commerce 0,83 % 14.07.2020	25.020.027	1,10
GBP 25.000.000 Canadian Imperial Bank of Commerce 0,84 % 13.07.2020	25.020.646	1,10
GBP 9.250.000 National Bank Of Canada 0,80 % 06.05.2020	9.255.307	0,41
GBP 35.000.000 Toronto-Dominion Bank 0,82 % 20.04.2020	35.013.184	1,54
GBP 20.000.000 Toronto-Dominion Bank 0,88 % 05.06.2020	20.017.563	0,88
GBP 10.000.000 Toronto-Dominion Bank 1,60 % 23.03.2021	10.078.060	0,44
	294.472.416	12,96

Dänemark 1,10 %

GBP 25.000.000 DNB Bank 0,50 % 11.09.2020	24.985.084	1,10
-------------------------------------------	------------	------

Finnland 3,68 %

GBP 20.000.000 Nordea Bank 0,80 % 08.09.2020	20.014.771	0,88
GBP 20.000.000 Nordea Bank 0,86 % 07.07.2020	20.016.948	0,88
GBP 18.500.000 Nordea Bank 0,87 % 09.07.2020	18.516.360	0,81
GBP 25.000.000 Nordea Bank 0,90 % 22.05.2020	25.020.903	1,11
	83.568.982	3,68

Frankreich 2,50 %

GBP 30.500.000 Crédit Agricole 0,85 % 07.05.2020	30.519.370	1,34
GBP 20.000.000 Crédit Industriel et Commercial 0,92 % 07.05.2020	20.014.111	0,88
GBP 6.250.000 Crédit Industriel et Commercial 1,015 % 15.04.2020	6.252.154	0,28
	56.785.635	2,50

Deutschland 0,15 %

GBP 3.500.000 Landesbank Hessen Thüringen 0,87 % 04.09.2020	3.503.660	0,15
-------------------------------------------------------------	-----------	------

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

Japan 4,10 %

GBP 15.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking 0,74 % 01.06.2020	15.009.401	0,66
GBP 43.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking 0,79 % 11.05.2020	43.026.226	1,90
GBP 35.000.000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking 0,79 % 15.06.2020	35.024.884	1,54
		93.060.511	4,10

Niederlande 3,54 %

GBP 25.000.000	ABN AMRO Bank 0,55 % 10.09.2020	24.990.895	1,10
GBP 30.500.000	ABN AMRO Bank 0,83 % 01.04.2020	30.500.700	1,34
GBP 25.000.000	Rabobank 1,00 % 23.04.2020	25.013.415	1,10
		80.505.010	3,54

Singapur 3,67 %

GBP 12.500.000	United Overseas Bank 0,79 % 17.06.2020	12.508.819	0,56
GBP 6.000.000	United Overseas Bank 0,82 % 12.06.2020	6.004.652	0,26
GBP 12.500.000	United Overseas Bank 0,84 % 01.05.2020	12.506.922	0,55
GBP 12.250.000	United Overseas Bank 0,84 % 03.06.2020	12.259.823	0,54
GBP 6.000.000	United Overseas Bank 0,84 % 05.05.2020	6.003.614	0,26
GBP 12.500.000	United Overseas Bank 0,84 % 07.05.2020	12.507.809	0,55
GBP 9.000.000	United Overseas Bank 0,84 % 08.06.2020	9.007.311	0,40
GBP 12.500.000	United Overseas Bank 0,86 % 07.04.2020	12.501.898	0,55
		83.300.848	3,67

Schweden 4,10 %

GBP 35.000.000	Handelsbanken 0,73 % 29.05.2020	35.021.292	1,55
GBP 13.000.000	Handelsbanken 0,74 % 30.06.2020	13.006.771	0,57
GBP 25.000.000	Handelsbanken 0,83 % 15.07.2020	25.020.116	1,10
GBP 20.000.000	Handelsbanken 0,90 % 07.05.2020	20.013.708	0,88
		93.061.887	4,10

Schweiz 4,10 %

GBP 20.000.000	Credit Suisse 0,88 % 15.04.2020	20.006.345	0,88
GBP 12.250.000	Credit Suisse 0,88 % 18.06.2020	12.260.979	0,54
GBP 25.000.000	Credit Suisse 0,90 % 09.04.2020	25.005.065	1,10
GBP 6.250.000	Credit Suisse 0,90 % 26.05.2020	6.255.401	0,28
GBP 4.500.000	UBS 0,81 % 20.04.2020	4.501.669	0,20
GBP 25.000.000	UBS 1,00 % 30.06.2020	25.029.226	1,10
		93.058.685	4,10

Vereinigte Arabische Emirate 4,27 %

GBP 26.000.000	First Abu Dhabi Bank 0,88 % 22.06.2020	26.023.060	1,15
GBP 11.000.000	First Abu Dhabi Bank 0,90 % 09.06.2020	11.010.212	0,48
GBP 25.000.000	First Abu Dhabi Bank 0,90 % 17.06.2020	25.023.484	1,10
GBP 20.000.000	First Abu Dhabi Bank 0,92 % 30.04.2020	20.012.127	0,88
GBP 15.000.000	First Abu Dhabi Bank 0,94 % 12.05.2020	15.011.847	0,66
		97.080.730	4,27

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

Vereinigtes Königreich 13,43 %

GBP 20.000.000	Barclays Bank 0,60 % 09.09.2020	19.997.309	0,88
GBP 52.000.000	Barclays Bank 0,68 % 05.06.2020	52.026.983	2,28
GBP 6.250.000	Barclays Bank 1,09 % 13.05.2020	6.255.916	0,28
GBP 20.000.000	HSBC 0,85 % 08.06.2020	20.016.544	0,88
GBP 40.000.000	Lloyds Bank 0,74 % 25.06.2020	40.022.284	1,76
GBP 51.000.000	Nationwide Building Society 0,83 % 03.04.2020	51.003.401	2,24
GBP 18.000.000	Nationwide Building Society 0,90 % 17.06.2020	18.016.909	0,79
GBP 20.000.000	Nationwide Building Society 0,90 % 26.05.2020	20.017.282	0,88
GBP 12.000.000	Santander UK 0,92 % 01.04.2020	12.000.305	0,53
GBP 10.000.000	Standard Chartered Bank 0,90 % 14.04.2020	10.003.057	0,44
GBP 31.000.000	Standard Chartered Bank 0,90 % 17.06.2020	31.029.121	1,37
GBP 25.000.000	Standard Chartered Bank 0,95 % 15.05.2020	25.020.913	1,10
		305.410.024	13,43

USA 5,10 %

GBP 15.250.000	Bank of America 0,87 % 26.05.2020	15.262.477	0,67
GBP 9.000.000	Bank of America 0,87 % 26.05.2020	9.007.363	0,40
GBP 26.000.000	Citibank 0,76 % 11.05.2020	26.014.982	1,15
GBP 25.500.000	Citibank 0,795 % 01.04.2020	25.500.560	1,12
GBP 40.000.000	Citibank 0,80 % 07.04.2020	40.005.614	1,76
		115.790.996	5,10

Schatzwechsel 4,17 %

GBP 95.000.000	UK Treasury 0,00 % 01.06.2020	94.954.400	4,17
----------------	-------------------------------	------------	------

Wertpapiervermögen 2.106.083.518 92,69

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung [#] GBP	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------------------	---------------	----------------------

Derivate (3,83 %)

Differenzkontrakte (0,40 %)

Aktien-Differenzkontrakte (0,89 %)

156.115	Air Liquide	16.070.154	473.159	0,02
(16.489)	Air Products & Chemicals	2.657.030	(90.223)	-
20.446	Airbus	1.073.729	(64.664)	-
19.369	Allianz	2.685.659	(279.895)	(0,01)
55.361	Amundi	2.636.880	(42.866)	-
(196.084)	Anheuser-Busch InBev	7.024.876	458.150	0,02
(400.073)	Antofagasta	3.092.564	(423.802)	(0,02)
(37.185)	ARCADIS	477.132	70.747	-
(139.055)	Ashtead	2.455.016	(463.443)	(0,02)
(69.186)	AstraZeneca	4.992.462	(277.032)	(0,01)
32.011	Autoliv	1.234.700	(276.071)	(0,01)
1.115.513	AXA	15.571.083	(965.577)	(0,04)
1.987.704	BAE Systems	10.371.839	(243.875)	(0,01)
9.623.048	Balfour Beatty	20.843.522	(3.678.385)	(0,16)

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung#	Marktwert	% des Nettovermögens
	GBP	GBP	

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

(2.075.420)	Banco Santander	4.074.439	910.166	0,04
(169.741)	Bank of Nova Scotia	5.505.269	119.262	0,01
(6.342.741)	Barclays	5.969.154	658.774	0,03
(5.457.004)	Barratt Developments	24.065.388	10.324.355	0,44
2.494.613	Bellway	53.783.856	(27.242.495)	(1,21)
416.542	Berkeley	15.057.993	(1.055.396)	(0,05)
(142.688)	BHP	1.786.454	(180.928)	(0,01)
51.271	BNP Paribas	1.249.051	(368.863)	(0,02)
5.402.482	BP	18.595.343	1.461.371	0,06
(22.069)	Bright Horizons Family Solutions	1.815.515	(63.629)	-
(6.952.355)	British Land	23.373.818	6.629.729	0,29
(51.953)	Brown-Forman 'B'	2.327.295	96.395	-
3.382.684	BT	3.988.184	(277.521)	(0,01)
117.138	Bureau Veritas	1.795.605	(199.281)	(0,01)
25.361	Cappgemini	1.728.511	(105.030)	-
(73.564)	Carnival	721.957	18.363	-
(91.356)	Chevron	5.335.332	(127.093)	(0,01)
(123.480)	Coca-Cola European Partners	3.729.943	(332.954)	(0,01)
(75.934)	Compass	959.806	(53.918)	-
(20.299)	Cracker Barrel Old Country Store	1.361.316	(321.024)	(0,01)
154.374	Crédit Agricole	914.455	(164.203)	(0,01)
(3.478.722)	Crest Nicholson	6.105.157	7.663.625	0,34
1.425.263	CRH	31.327.281	(1.482.457)	(0,07)
(134.839)	Demant	2.396.518	484.900	0,02
(415.871)	Diageo	10.756.503	(1.218.898)	(0,05)
(19.463)	Dillard's	578.106	4.238	-
(565.583)	easyJet	3.229.479	133.898	0,01
1.947.148	E.ON	16.215.751	483.994	0,02
(657.921)	Exxon Mobil	20.136.378	(615.985)	(0,03)
(30.941)	Fastenal	779.171	50.051	-
(220.049)	Ferguson	11.125.677	1.903.068	0,08
(22.987)	Fleetcor Technologies	3.459.776	608.206	0,03
(387.393)	Flowers Foods	6.412.550	1.173.161	0,05
29.180	Flutter Entertainment	2.126.638	(2.899)	-
(242.404)	Fortum	2.851.339	301.568	0,01
(387.792)	GlaxoSmithKline	5.873.498	(188.326)	(0,01)
(3.020.166)	Glencore	3.738.966	448.044	0,02
1.203.171	Grainger	3.118.619	(206.945)	(0,01)
(79.629)	Halma	1.529.673	(30.223)	-
(113.613)	Hanesbrands	721.563	176.382	0,01
(24.294)	Hanover Insurance	1.777.354	43.398	-
(58.416)	Hartford Financial Services	1.660.683	(91.396)	-
(34.044)	HEICO	2.048.625	(190.407)	(0,01)
(74.111)	Hennes & Mauritz	765.596	139.293	0,01
(105.778)	Hilton Worldwide	5.823.996	(308.483)	(0,01)
(555.390)	Hiscox	5.137.358	977.571	0,04
(129.419)	Hormel Foods	4.864.368	200.921	0,01
(557.424)	HSBC	2.532.099	229.432	0,01
655.702	Iberdrola	5.209.989	(294.182)	(0,01)
(15.072)	IDEXX Laboratories	2.948.883	(324.790)	(0,01)
306.390	Informa	1.356.082	32.286	-
716.729	Intermediate Capital	6.425.475	(2.655.481)	(0,12)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung#	Marktwert	% des Nettovermögens
	GBP	GBP	

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

(48.482)	International Business Machines	4.335.208	(165.197)	(0,01)
(198.078)	Interpublic	2.585.501	(322.370)	(0,01)
(15.163)	Intertek	716.603	6.520	-
(2.494.998)	Intesa Sanpaolo	3.286.628	612.741	0,03
(59.419)	Iron Mountain	1.140.507	147.116	0,01
(23.083)	Kohl's	271.143	45.330	-
(91.446)	Koninklijke Ahold Delhaize	1.722.022	(75.258)	-
(43.896)	LafargeHolcim	1.293.975	(205.542)	(0,01)
2.396.554	Lancashire	14.870.618	(1.617.516)	(0,07)
4.120.589	Land Securities	22.943.440	(8.783.712)	(0,39)
6.603.630	Legal & General	12.801.137	(740.259)	(0,03)
42.616	Linde	6.060.255	484.189	0,02
(23.794.133)	Lloyds Banking	7.614.123	1.778.766	0,08
106.708	London Stock Exchange	7.768.342	260.368	0,01
(1.684.528)	Marks and Spencer	1.671.726	97.023	-
(116.962)	Marriott International 'A'	7.055.263	41.976	-
(2.414.155)	Marston's	995.598	577.514	0,03
(14.680)	Mastercard	2.864.432	329.307	0,01
2.203.936	Meggitt	6.398.026	(1.888.737)	(0,08)
(37.787)	Micron Technology	1.282.524	(143.383)	(0,01)
649.397	Mondi	8.968.173	(516.882)	(0,02)
(28.291)	Moody's	4.838.641	(283.877)	(0,01)
1.946.341	National Grid	18.424.064	807.261	0,04
116.514	Next	4.744.450	(1.144.360)	(0,05)
309.446	Ocado	3.775.241	419.299	0,02
(55.892)	Omnicom	2.474.898	207.575	0,01
169.108	Pennon	1.835.667	112.322	-
898.305	Persimmon	17.216.015	(3.234.940)	(0,14)
921.818	Phoenix	5.776.112	(132.742)	(0,01)
(397.200)	Prudential	4.113.006	(401.137)	(0,02)
(362.900)	Publicis	8.384.867	957.355	0,04
1.241.056	Quilter	1.464.446	35.641	-
51.272	Reckitt Benckiser	3.153.228	301.992	0,01
(1.659.124)	Redrow	5.964.551	2.253.956	0,10
(56.250)	RELX (Netherlands Listing)	976.989	(192.702)	(0,01)
(9.390.291)	RELX (UK Listing)	162.639.840	(4.643.000)	(0,20)
(377.236)	Rentokil Initial	1.462.921	(64.785)	-
583.873	Rio Tinto	21.711.318	2.092.475	0,09
63.536	Roche	16.636.031	870.420	0,04
3.578.418	Royal Bank of Scotland	4.040.034	(487.340)	(0,02)
(95.627)	Royal Caribbean Cruises	2.480.618	(340.834)	(0,02)
(7.511.451)	Royal Dutch Shell 'A'	106.587.490	(9.997.684)	(0,45)
7.991.263	Royal Dutch Shell 'B'	108.665.194	8.846.075	0,39
268.150	Sanofi	19.015.265	457.921	0,02
139.097	Schneider Electric	9.671.122	(97.246)	-
(135.746)	Securitas 'B'	1.183.417	61.878	-
(244.080)	ServiceMaster	5.311.907	(331.169)	(0,01)
2.154.243	Severn Trent	49.116.740	(1.594.140)	(0,07)
(195.612)	Skanska 'B'	2.433.785	(105.204)	-
(15.234)	Société Bic	686.174	16.851	-
(20.671)	Sodexo	1.127.343	78.237	-
305.867	Spectris	7.518.211	(110.112)	-
(18.915)	Spirax-Sarco Engineering	1.544.410	(12.574)	-

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

1.233.139 SSE	16.092.464	(885.824)	(0,04)
780.742 SSP	2.400.782	410.942	0,02
826.139 Standard Chartered	3.682.928	(214.895)	(0,01)
(12.181.512) Taylor Wimpey	14.313.277	6.690.227	0,29
(24.354) Temenos	2.574.557	(92.873)	-
8.137.280 Tesco	18.618.097	(81.262)	-
(55.453) Texas Instruments	4.468.842	278.394	0,01
(93.017) Travelers	7.458.539	(226.175)	(0,01)
(49.182) Unibail-Rodamco-Westfield	2.243.557	1.629.080	0,07
(783.284) Unilever	31.922.739	(115.843)	(0,01)
(1.534.184) United Utilities	13.850.613	(340.773)	(0,01)
83.206 UPM-Kymmene	1.835.973	24.666	-
(101.260) VF	4.416.012	439.827	0,02
63.820 Vinci	4.255.420	(84.148)	-
(64.522) Vivendi	1.115.096	71.371	-
(19.495) Walmart	1.785.515	(2.048)	-
(10.417) Workday	1.093.451	(13.698)	-
4.058.472 WPP	22.378.415	(3.232.684)	(0,14)
(15.259) 3M	1.681.142	(52.499)	-
	1.320.165.139	(20.164.942)	(0,89)

Index-Differenzkontrakte 0,49 %

(4.984) FTSE 250 Index	75.264.032	11.154.690	0,49
------------------------	------------	------------	------

Futures (0,52 %)

(1.385) CME E-mini Russell 2000 Juni 2020		(2.906.744)	(0,13)
(398) CME E-mini S&P 500 Juni 2020		(1.816.751)	(0,08)
1.861 EUX Euro Stoxx Bank Juni 2020		390.006	0,02
(2.600) EUX Euro Stoxx 50 Juni 2020		(5.422.699)	(0,24)
(542) ICE FTSE 100 Juni 2020		(2.051.663)	(0,09)
		(11.807.851)	(0,52)

Devisenterminkontrakte (0,76 %)

Kauf 218.635 CAD:		(1.936)	-
Verkauf 125.811 GBP April 2020			
Kauf 2.628.724 CAD:		(51.610)	-
Verkauf 1.540.382 GBP Mai 2020			
Kauf 77.988 CAD:		(620)	-
Verkauf 44.806 GBP April 2020			
Kauf 1.285.628 CHF:		62.886	-
Verkauf 1.008.925 GBP April 2020			
Kauf 1.497.673 CHF:		59.861	-
Verkauf 1.188.729 GBP April 2020			
Kauf 1.897.265 CHF:		89.129	-
Verkauf 1.492.596 GBP April 2020			
Kauf 29.804.830 CHF:		(389.518)	(0,02)
Verkauf 25.237.413 GBP April 2020			
Kauf 354.685 CHF:		(11.419)	-
Verkauf 307.458 GBP Mai 2020			
Kauf 395.243 CHF:		6.228	-
Verkauf 323.664 GBP Mai 2020			
Kauf 4.727.007 CHF:		(30.669)	-
Verkauf 3.979.002 GBP Juni 2020			

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

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 515.214 CHF:	(15.373)	-
Verkauf 445.400 GBP Mai 2020		
Kauf 7128.590 CHF:	(201.639)	(0,01)
Verkauf 6.151.552 GBP Mai 2020		
Kauf 7.476.076 CHF:	268.825	0,01
Verkauf 5.963.881 GBP April 2020		
Kauf 780.025 CHF:	39.341	-
Kauf 610.956 GBP April 2020		
Kauf 11.311.094 DKK:	51.872	-
Verkauf 1.289.577 GBP April 2020		
Kauf 114.730.007 DKK:	(177.723)	(0,01)
Verkauf 13.784.225 GBP April 2020		
Kauf 13.162.254 DKK:	61.896	-
Verkauf 1.499.093 GBP April 2020		
Kauf 16.906.508 DKK:	(1.226)	-
Verkauf 2.008.687 GBP Juni 2020		
Kauf 2.455.219 DKK:	11.996	-
Verkauf 279.183 GBP April 2020		
Kauf 2.714.308 DKK:	13.307	-
Verkauf 308.599 GBP April 2020		
Kauf 38.192.731 DKK:	187.387	0,01
Verkauf 4.342.113 GBP April 2020		
Kauf 480.714 DKK:	(1.528)	-
Verkauf 58.573 GBP Mai 2020		
Kauf 6.979.681 DKK:	(23.468)	-
Verkauf 851.738 GBP Mai 2020		
Kauf 8.446.630 DKK:	(26.879)	-
Verkauf 1.029.230 GBP Mai 2020		
Kauf 947.900 DKK:	2.136	-
Verkauf 110.350 GBP Mai 2020		
Kauf 1.002.862 EUR:	33.480	-
Kauf 854.052 GBP April 2020		
Kauf 1.041.834 EUR:	9.189	-
Verkauf 913.481 GBP Mai 2020		
Kauf 1.097.484 EUR:	53.908	-
Kauf 917.364 GBP April 2020		
Kauf 1.231.674 EUR:	53.983	-
Kauf 1.036.046 GBP April 2020		
Kauf 1.265.753 EUR:	62.070	-
Kauf 1.058.119 GBP April 2020		
Kauf 1.297.427 EUR:	15.827	-
Verkauf 1.133.201 GBP Mai 2020		
Kauf 1.396.869 EUR:	64.646	-
Kauf 1.171.580 GBP April 2020		
Kauf 1.409.501 EUR:	60.139	-
Kauf 1.187.266 GBP April 2020		
Kauf 148.382.448 EUR:	(1.755.654)	(0,07)
Kauf 133.073.831 GBP April 2020		
Kauf 1.683.742 EUR:	78.059	-
Kauf 1.412.050 GBP April 2020		
Kauf 1.737.538 EUR:	85.279	-
Kauf 1.452.439 GBP April 2020		
Kauf 2.022.443 EUR:	905	-
Verkauf 1.790.213 GBP Mai 2020		
Kauf 2.023.865 EUR:	81.188	-
Kauf 1.709.929 GBP April 2020		
Kauf 2.216.998 EUR:	(9.653)	-
Verkauf 1.974.267 GBP Juni 2020		
Kauf 2.310.209 EUR:	82.660	-
Kauf 1.961.871 GBP April 2020		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)			Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)		
Kauf 2.651.474 EUR:	(87.276)	-	Kauf 1.042.133 GBP:	(57.620)	-
Verkauf 2.435.478 GBP Mai 2020			Kauf 1.319.144 CHF April 2020		
Kauf 2.664.496 EUR:	18.118	-	Kauf 1.093.001 GBP:	(22.447)	-
Verkauf 2.341.616 GBP Mai 2020			Verkauf 1.259.508 EUR Mai 2020		
Kauf 277.509 EUR:	2.903	-	Kauf 110.633 GBP:	(120)	-
Verkauf 242.865 GBP Mai 2020			Verkauf 137.499 USD Juni 2020		
Kauf 289.127 EUR:	13.379	-	Kauf 1.155.123 GBP:	(75.288)	-
Kauf 242.498 GBP April 2020			Verkauf 10.374.816 DKK April 2020		
Kauf 3.004.500 EUR:	36.081	-	Kauf 1.173.765 GBP:	(52.034)	-
Verkauf 2.624.769 GBP Mai 2020			Verkauf 1.520.101 USD April 2020		
Kauf 318.693 EUR:	(7.787)	-	Kauf 1.187.220 GBP:	(47.911)	-
Verkauf 290.028 GBP Mai 2020			Verkauf 1.395.631 EUR April 2020		
Kauf 323.038 EUR:	(10.389)	-	Kauf 1.194.828 GBP:	(34.974)	-
Verkauf 296.478 GBP Mai 2020			Verkauf 1.475.136 CHF April 2020		
Kauf 3.428.570 EUR:	36.945	-	Kauf 1.210 GBP:	(13)	-
Kauf 2.997.333 GBP April 2020			Verkauf 10.308 DKK Mai 2020		
Kauf 34.524.807 EUR:	(215.492)	(0,01)	Kauf 1.243.989 GBP:	(55.997)	-
Verkauf 30.791.398 GBP Mai 2020			Verkauf 1.612.100 USD April 2020		
Kauf 38.233.010 EUR:	514.935	0,02	Kauf 125.706 GBP:	1.905	-
Verkauf 33.345.034 GBP Mai 2020			Verkauf 218.635 CAD Juni 2020		
Kauf 390.800 EUR:	19.664	-	Kauf 130.098.848 GBP:	(1.983.513)	(0,08)
Kauf 326.194 GBP April 2020			Verkauf 149.140.898 EUR Mai 2020		
Kauf 424.100 EUR:	18.553	-	Kauf 1.316.373 GBP:	34.847	-
Kauf 356.774 GBP April 2020			Verkauf 1.447.037 EUR Mai 2020		
Kauf 449.555 EUR:	(10.976)	-	Kauf 133.242.149 GBP:	1.751.611	0,08
Verkauf 409.111 GBP Mai 2020			Verkauf 148.382.448 EUR Juni 2020		
Kauf 488.769 EUR:	(18.723)	-	Kauf 1.345.038 GBP:	(54.219)	-
Verkauf 451.587 GBP Mai 2020			Kauf 1.581.084 EUR April 2020		
Kauf 488.916 EUR:	5.200	-	Kauf 13.694.764 GBP:	(536.247)	(0,02)
Kauf 427.489 GBP April 2020			Verkauf 17.660.696 USD Mai 2020		
Kauf 504.770 EUR:	22.102	-	Kauf 13.719 GBP:	(236)	-
Kauf 424.618 GBP April 2020			Verkauf 16.719 CHF Mai 2020		
Kauf 5.386.170 EUR:	(47.223)	-	Kauf 13.802.918 GBP:	180.000	0,01
Verkauf 4.817.330 GBP Mai 2020			Verkauf 114.730.007 DKK Juni 2020		
Kauf 554.980 EUR:	19.795	-	Kauf 1.412.630 GBP:	(73.555)	-
Kauf 471.361 GBP April 2020			Verkauf 1.843.003 USD April 2020		
Kauf 590.848 EUR:	9.265	-	Kauf 1.431 GBP:	(32)	-
Verkauf 514.002 GBP Mai 2020			Verkauf 1.753 CHF Mai 2020		
Kauf 673.155 EUR:	16.162	-	Kauf 14.349.439 GBP:	(681.483)	(0,03)
Kauf 579.579 GBP April 2020			Verkauf 126.740.706 DKK April 2020		
Kauf 677.832 EUR:	34.050	-	Kauf 144.082.275 GBP:	(6.697.338)	(0,28)
Kauf 565.830 GBP April 2020			Verkauf 170.372.822 EUR April 2020		
Kauf 749.077 EUR:	26.920	-	Kauf 1.584.242 GBP:	(99.340)	-
Kauf 636.011 GBP April 2020			Verkauf 2.019.442 CHF April 2020		
Kauf 8.908.363 EUR:	475.800	0,02	Kauf 160.395 GBP:	(2.239)	-
Kauf 7.408.084 GBP April 2020			Verkauf 1.997.961 SEK April 2020		
Kauf 9.826 EUR:	430	-	Kauf 16.109.380 GBP:	(846.089)	(0,04)
Kauf 8.266 GBP April 2020			Verkauf 20.337.935 CHF April 2020		
Kauf 982.900 EUR:	41.903	-	Kauf 1.622.190 GBP:	(74.924)	-
Kauf 827.961 GBP April 2020			Verkauf 2.104.574 USD April 2020		
Kauf 983.141 EUR:	(23.067)	-	Kauf 1.705.513 GBP:	71.835	-
Verkauf 893.758 GBP Mai 2020			Verkauf 1.844.668 EUR Mai 2020		
Kauf 1.000.237 GBP:	(47.913)	-	Kauf 171.425 GBP:	3.363	-
Verkauf 1.299.800 USD April 2020			Verkauf 296.624 CAD April 2020		
Kauf 1.005.205 GBP:	(53.460)	-	Kauf 1.764.902 GBP:	37.226	-
Verkauf 8.926.665 DKK April 2020			Verkauf 2.144.047 USD Mai 2020		
Kauf 1.019.630 GBP:	(54.933)	-	Kauf 1.781.391 GBP:	(86.618)	-
Verkauf 9.060.713 DKK April 2020			Verkauf 2.316.500 USD April 2020		
Kauf 1.030.327 GBP:	(14.994)	-	Kauf 1.816.931 GBP:	100.242	-
Verkauf 8.808.727 DKK Mai 2020			Verkauf 1.938.400 EUR Mai 2020		
			Kauf 1.835.708 GBP:	(92.928)	-
			Verkauf 2.313.381 CHF April 2020		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)			Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)		
Kauf 1.901.439 GBP:	(80.090)	-	Kauf 339.164 GBP:	7.207	-
Kauf 2.239.020 EUR April 2020			Verkauf 411.959 USD Mai 2020		
Kauf 1.905.735 GBP:	(36.388)	-	Kauf 3.422.840 GBP:	(134.320)	(0,01)
Verkauf 16.365.918 DKK Mai 2020			Verkauf 4.266.783 CHF April 2020		
Kauf 19.180 GBP:	455	-	Kauf 365.728 GBP:	(23.025)	-
Verkauf 21.143 EUR Mai 2020			Verkauf 439.270 EUR April 2020		
Kauf 19.411.859 GBP:	(313.866)	(0,01)	Kauf 3.978.458 GBP:	(168.467)	(0,01)
Verkauf 166.225.094 DKK Mai 2020			Verkauf 5.146.337 USD Mai 2020		
Kauf 2.018.661 GBP:	(34.402)	-	Kauf 398.571 GBP:	(16.732)	-
Verkauf 2.318.217 EUR Mai 2020			Verkauf 469.270 EUR April 2020		
Kauf 20.195.454 GBP:	(375.335)	(0,02)	Kauf 418.113 GBP:	(22.351)	-
Verkauf 24.645.856 CHF Mai 2020			Verkauf 497.700 EUR April 2020		
Kauf 204.186 GBP:	(10.281)	-	Kauf 426.256 GBP:	(22.195)	-
Verkauf 257.252 CHF April 2020			Verkauf 537.913 CHF April 2020		
Kauf 223.753 GBP:	5.854	-	Kauf 453.848 GBP:	(22.805)	-
Verkauf 270.413 USD Mai 2020			Verkauf 591.093 USD April 2020		
Kauf 2.244.976 GBP:	(136.763)	(0,01)	Kauf 4.568.034 GBP:	(156.626)	(0,01)
Verkauf 20.082.815 DKK April 2020			Verkauf 5.863.308 USD Mai 2020		
Kauf 2.287.713 GBP:	332	-	Kauf 491.968 GBP:	(222)	-
Verkauf 2.581.229 EUR Juni 2020			Verkauf 6.045.127 SEK Juni 2020		
Kauf 232.384 GBP:	5.492	-	Kauf 5.024.455 GBP:	251.131	0,01
Verkauf 2.787.105 SEK Mai 2020			Verkauf 5.923.700 USD Mai 2020		
Kauf 2.325.657 GBP:	169.977	0,01	Kauf 5.175.871 GBP:	202.665	0,01
Verkauf 2.675.201 USD Mai 2020			Verkauf 5.615.500 EUR Mai 2020		
Kauf 236.515.681 GBP:	(7.199.639)	(0,31)	Kauf 531.002 GBP:	(28.211)	-
Verkauf 302.450.916 USD Mai 2020			Kauf 4.715.282 DKK April 2020		
Kauf 2.437.044 GBP:	62.401	-	Kauf 533.770 GBP:	(6.520)	-
Verkauf 2.681.330 EUR Mai 2020			Verkauf 610.498 EUR April 2020		
Kauf 2.439.405 GBP:	28.386	-	Kauf 5.338.121 GBP:	(289.164)	(0,01)
Verkauf 2.722.404 EUR Mai 2020			Verkauf 6.978.340 USD April 2020		
Kauf 25.270.731 GBP:	375.616	0,02	Kauf 549.260 GBP:	(28.018)	-
Verkauf 29.804.830 CHF Juni 2020			Verkauf 716.403 USD Mai 2020		
Kauf 25.469.908 GBP:	(1.510.255)	(0,07)	Kauf 57.950 GBP:	(2.449)	-
Verkauf 33.457.831 USD April 2020			Verkauf 68.249 EUR April 2020		
Kauf 25.769.051 GBP:	(1.078.419)	(0,05)	Kauf 582.046 GBP:	(31.538)	-
Verkauf 33.293.278 USD April 2020			Verkauf 760.900 USD April 2020		
Kauf 26.596.407 GBP:	334.969	0,01	Kauf 5.914.676 GBP:	(69)	-
Verkauf 32.590.466 USD Mai 2020			Verkauf 7.343.122 USD Juni 2020		
Kauf 26.774.260 GBP:	(1.427.841)	(0,06)	Kauf 5.926.373 GBP:	(236.439)	(0,01)
Verkauf 34.998.831 USD Mai 2020			Verkauf 7.642.442 USD April 2020		
Kauf 268.717 GBP:	(5.774)	-	Kauf 606.251 GBP:	(29.297)	-
Verkauf 2.313.085 DKK Mai 2020			Verkauf 762.335 CHF April 2020		
Kauf 2.704.524 GBP:	(57.377)	-	Kauf 607.786 GBP:	(27.602)	-
Verkauf 23.274.038 DKK Mai 2020			Verkauf 787.939 USD April 2020		
Kauf 2.838.527 GBP:	(143.530)	(0,01)	Kauf 6.166.543 GBP:	21.745	-
Verkauf 3.576.950 CHF April 2020			Verkauf 7.625.700 USD Mai 2020		
Kauf 296.688 GBP:	(19.324)	-	Kauf 626.805 GBP:	(34.625)	-
Verkauf 2.664.616 DKK April 2020			Verkauf 793.380 CHF April 2020		
Kauf 2.978.764 GBP:	(80.121)	-	Kauf 63.951 GBP:	(2.262)	-
Verkauf 37.578.407 SEK April 2020			Verkauf 813.424 SEK April 2020		
Kauf 3.021.440 GBP:	(127.521)	(0,01)	Kauf 64.840.493 GBP:	244.075	0,01
Verkauf 3.558.156 EUR April 2020			Verkauf 80.105.372 USD April 2020		
Kauf 303.357 GBP:	(13.179)	-	Kauf 6.623.042 GBP:	84.736	-
Verkauf 392.534 USD April 2020			Verkauf 80.315.640 SEK Mai 2020		
Kauf 3.098 GBP:	183	-	Kauf 702.660 GBP:	23.368	-
Verkauf 3.493 CHF Mai 2020			Verkauf 5.724.267 DKK Mai 2020		
Kauf 3.228.819 GBP:	(155.596)	(0,01)	Kauf 706.472 GBP:	(28.233)	-
Verkauf 4.059.576 CHF April 2020			Verkauf 911.100 USD April 2020		
Kauf 332.520 GBP:	(14.985)	-	Kauf 7.476 GBP:	(2)	-
Verkauf 392.662 EUR April 2020			Verkauf 8.444 EUR Mai 2020		
Kauf 3.367.043 GBP:	(9.786)	-	Kauf 757.851 GBP:	37.573	-
Verkauf 41.474.552 SEK Juni 2020			Verkauf 893.865 USD Mai 2020		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 765.340 GBP:	20.282	-
Verkauf 6.278.466 DKK Mai 2020		
Kauf 7.693.524 GBP:	(351.959)	(0,02)
Verkauf 9.977.122 USD April 2020		
Kauf 799.096 GBP:	39.192	-
Verkauf 943.042 USD Mai 2020		
Kauf 801.232 GBP:	25.611	-
Verkauf 1.369.513 CAD Mai 2020		
Kauf 805.546 GBP:	(46.707)	-
Verkauf 1.022.270 CHF April 2020		
Kauf 813.238 GBP:	(13.985)	-
Verkauf 934.060 EUR Mai 2020		
Kauf 82.683 GBP:	(46)	-
Verkauf 99.045 CHF Juni 2020		
Kauf 837.916 GBP:	(43.647)	-
Verkauf 1.093.218 USD April 2020		
Kauf 86.834 GBP:	(1.465)	-
Verkauf 1.084.760 SEK April 2020		
Kauf 87.426 GBP:	2.227	-
Verkauf 1.046.576 SEK Mai 2020		
Kauf 880.650 GBP:	22.778	-
Verkauf 968.668 EUR Mai 2020		
Kauf 933.510 GBP:	(13.343)	-
Verkauf 1.134.424 CHF Mai 2020		
Kauf 9.626.703 GBP:	494.230	0,02
Verkauf 11.333.406 USD Mai 2020		
Kauf 9.878.973 GBP:	267.674	0,01
Verkauf 10.852.605 EUR Mai 2020		
Kauf 312.351 SEK:	(2)	-
Verkauf 25.430 GBP Mai 2020		
Kauf 41.474.552 SEK:	10.278	-
Verkauf 3.365.753 GBP April 2020		
Kauf 10.123.432 USD:	378.103	0,02
Verkauf 7.785.363 GBP April 2020		
Kauf 10.732.343 USD:	358.506	0,02
Verkauf 8.289.629 GBP Mai 2020		
Kauf 11.181.058 USD:	270.819	0,01
Kauf 8.745.508 GBP April 2020		
Kauf 1.255.060 USD:	142	-
Verkauf 1.010.784 GBP Juni 2020		
Kauf 12.711.795 USD:	424.758	0,02
Verkauf 9.818.422 GBP Mai 2020		
Kauf 1.670.342 USD:	(70.290)	-
Verkauf 1.416.254 GBP Mai 2020		
Kauf 1.765.000 USD:	53.620	-
Verkauf 1.369.664 GBP April 2020		
Kauf 1.780.842 USD:	59.790	-
Verkauf 1.376.268 GBP April 2020		
Kauf 19.505.321 USD:	643.193	0,03
Verkauf 15.085.764 GBP April 2020		
Kauf 20.488.069 USD:	(440.685)	(0,02)
Verkauf 16.949.997 GBP Mai 2020		
Kauf 2.068.055 USD:	89.160	-
Verkauf 1.577.281 GBP Mai 2020		
Kauf 21.301.092 USD:	835.631	0,04
Verkauf 16.341.422 GBP April 2020		
Kauf 2.184.900 USD:	73.801	-
Kauf 1.688.087 GBP April 2020		
Kauf 26.354 USD:	1.064	-
Verkauf 20.188 GBP April 2020		
Kauf 2.638.000 USD:	103.573	-
Verkauf 2.023.692 GBP April 2020		

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

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 2.804.395 USD:	85.048	-
Verkauf 2.174.736 GBP Mai 2020		
Kauf 3.099.400 USD:	133.691	0,01
Verkauf 2.363.809 GBP Mai 2020		
Kauf 3.256.461 USD:	126.981	0,01
Kauf 2.499.007 GBP April 2020		
Kauf 3.296.800 USD:	(209.412)	(0,01)
Verkauf 2.865.978 GBP Mai 2020		
Kauf 3.333.799 USD:	88.758	-
Verkauf 2.597.622 GBP Mai 2020		
Kauf 33.585.636 USD:	1.236.748	0,05
Verkauf 25.846.476 GBP April 2020		
Kauf 375.542 USD:	3.547	-
Verkauf 299.066 GBP Mai 2020		
Kauf 4.013.255 USD:	131.503	0,01
Verkauf 3.102.382 GBP Mai 2020		
Kauf 4.325.443 USD:	97.462	-
Kauf 3.390.546 GBP April 2020		
Kauf 4.398.709 USD:	(11.880)	-
Verkauf 3.556.365 GBP Mai 2020		
Kauf 4.593.130 USD:	180.239	0,01
Verkauf 3.520.911 GBP Mai 2020		
Kauf 4.647.716 USD:	(192.057)	(0,01)
Verkauf 3.937.192 GBP Mai 2020		
Kauf 4.883.000 USD:	5.059	-
Verkauf 3.928.105 GBP Juni 2020		
Kauf 526.300 USD:	18.767	-
Verkauf 405.637 GBP April 2020		
Kauf 53.023 USD:	(2.206)	-
Verkauf 44.932 GBP Mai 2020		
Kauf 5.453.433 USD:	165.669	0,01
Verkauf 4.231.941 GBP April 2020		
Kauf 5.471.014 USD:	(230.948)	(0,01)
Verkauf 4.639.498 GBP Mai 2020		
Kauf 54.831 USD:	31	-
Verkauf 44.152 GBP Mai 2020		
Kauf 5.942.700 USD:	196.179	0,01
Verkauf 4.595.973 GBP April 2020		
Kauf 65.274.085 USD:	(2.702.661)	(0,11)
Verkauf 55.300.599 GBP Mai 2020		
Kauf 6.873.649 USD:	267.772	0,01
Verkauf 5.275.091 GBP April 2020		
Kauf 6.912.602 USD:	269.049	0,01
Kauf 5.305.225 GBP April 2020		
Kauf 7.602.592 USD:	72.604	-
Verkauf 6.053.574 GBP Mai 2020		
Kauf 7.607.888 USD:	201.801	0,01
Verkauf 5.928.645 GBP Mai 2020		
Kauf 7.846.847 USD:	279.231	0,01
Kauf 6.048.412 GBP April 2020		
Kauf 7.903.784 USD:	266.769	0,01
Kauf 6.106.788 GBP April 2020		
Kauf 7.924.114 USD:	270.926	0,01
Kauf 6.119.025 GBP April 2020		
Kauf 80.105.372 USD:	(241.697)	(0,01)
Verkauf 64.765.046 GBP Juni 2020		
Kauf 8.012.733 USD:	277.732	0,01
Verkauf 6.183.680 GBP April 2020		
Kauf 8.504.753 USD:	192.696	0,01
Kauf 6.665.477 GBP April 2020		
Kauf 9.020.195 USD:	347.599	0,02
Kauf 6.926.224 GBP April 2020		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

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

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung)

Kauf 92.598 USD:	3.238	-
Kauf 71.432 GBP April 2020		
Kauf 936.744 USD:	474	-
Verkauf 754.355 GBP Mai 2020		
Kauf 9.713.726 USD:	257.541	0,01
Verkauf 7.569.792 GBP Mai 2020		
	(17.343.805)	(0,76)

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (2,15 %)

Kauf 122.166 CHF:	(3.307)	-
Kauf 105.187 GBP April 2020		
Kauf 12.241 CHF:	(331)	-
Verkauf 10.540 GBP April 2020		
Kauf 2.371.439 CHF:	(64.196)	-
Verkauf 2.041.853 GBP April 2020		
Kauf 240.056 CHF:	(6.498)	-
Verkauf 206.693 GBP April 2020		
Kauf 930.935 CHF:	(25.201)	-
Verkauf 801.553 GBP April 2020		
Kauf 93.283 CHF:	(2.525)	-
Verkauf 80.318 GBP April 2020		
Kauf 1.097.299,095 EUR:	(25.019.844)	(1,09)
Kauf 996.288.325 GBP April 2020		
Kauf 13.324.395 EUR:	(483.027)	(0,02)
Kauf 12.277.044 GBP April 2020		
Kauf 1.755 EUR:	(64)	-
Kauf 1.617 GBP April 2020		
Kauf 2.180.229 EUR:	(49.712)	-
Kauf 1.979.531 GBP April 2020		
Kauf 22.653 EUR:	(231)	-
Kauf 20.283 GBP April 2020		
Kauf 22.859.443 EUR:	(521.225)	(0,02)
Kauf 20.755.140 GBP April 2020		
Kauf 24.494 EUR:	(575)	-
Kauf 22.256 GBP April 2020		
Kauf 31.966.870 EUR:	(815.133)	(0,04)
Kauf 29.110.439 GBP April 2020		
Kauf 35.674.097 EUR:	(813.416)	(0,04)
Kauf 32.390.154 GBP April 2020		
Kauf 388.682.452 EUR:	(8.862.465)	(0,39)
Kauf 352.902.677 GBP April 2020		
Kauf 61.812.071 EUR:	(1.409.395)	(0,06)
Kauf 56.122.023 GBP April 2020		
Kauf 645.984.172 EUR:	(14.729.278)	(0,64)
Kauf 586.518.745 GBP April 2020		
Kauf 99.922.071 EUR:	(2.278.354)	(0,10)
Kauf 90.723.844 GBP April 2020		
Kauf 106.454 GBP:	3.673	-
Verkauf 116.117 EUR April 2020		
Kauf 1.072 GBP:	54	-
Verkauf 1.264 USD April 2020		
Kauf 10.760.945 GBP:	418.697	0,02
Verkauf 11.684.246 EUR April 2020		
Kauf 107.939 GBP:	1.231	-
Kauf 120.554 EUR April 2020		
Kauf 115.747 GBP:	(160)	-
Verkauf 143.764 USD April 2020		
Kauf 11.907.576 GBP:	654.916	0,03
Verkauf 12.712.792 EUR April 2020		
Kauf 1.191.049 GBP:	30.795	-
Kauf 1.310.807 EUR April 2020		

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

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 119.522 GBP:	5.967	-
Verkauf 140.847 USD April 2020		
Kauf 1.250.080 GBP:	39.448	-
Verkauf 1.367.722 EUR April 2020		
Kauf 12.923.716 GBP:	147.406	0,01
Verkauf 14.434.149 EUR April 2020		
Kauf 1.300.940 GBP:	46.803	-
Kauf 1.416.873 EUR April 2020		
Kauf 130.872 GBP:	(128)	-
Verkauf 162.485 USD April 2020		
Kauf 1.335 GBP:	15	-
Verkauf 1.491 EUR April 2020		
Kauf 14.315.336 GBP:	370.130	0,02
Verkauf 15.754.718 EUR April 2020		
Kauf 14.427 GBP:	(18)	-
Verkauf 17.916 USD April 2020		
Kauf 158.685 GBP:	7.931	-
Verkauf 186.986 USD April 2020		
Kauf 1.652.133 GBP:	6.674	-
Verkauf 1.858.971 EUR April 2020		
Kauf 166.207 GBP:	8.568	-
Verkauf 195.527 USD April 2020		
Kauf 170.094 GBP:	(235)	-
Verkauf 211.266 USD April 2020		
Kauf 1.709.868 GBP:	61.514	-
Verkauf 1.862.243 EUR April 2020		
Kauf 172.677 GBP:	8.574	-
Verkauf 203.544 USD April 2020		
Kauf 18.252 GBP:	511	-
Verkauf 20.043 EUR April 2020		
Kauf 18.640.906 GBP:	725.297	0,03
Verkauf 20.240.316 EUR April 2020		
Kauf 18.756 GBP:	1.110	-
Verkauf 21.887 USD April 2020		
Kauf 1.897.501 GBP:	59.879	-
Verkauf 2.076.070 EUR April 2020		
Kauf 201.104 GBP:	10.367	-
Verkauf 236.579 USD April 2020		
Kauf 20.207 GBP:	638	-
Verkauf 22.108 EUR April 2020		
Kauf 210.627 GBP:	1.706	-
Verkauf 259.133 USD April 2020		
Kauf 213.476 GBP:	11.003	-
Verkauf 251.136 USD April 2020		
Kauf 214.377 GBP:	11.280	-
Verkauf 251.910 USD April 2020		
Kauf 21.668 GBP:	88	-
Verkauf 24.381 EUR April 2020		
Kauf 233.776 GBP:	(294)	-
Verkauf 290.327 USD April 2020		
Kauf 239.630 GBP:	12.608	-
Verkauf 281.585 USD April 2020		
Kauf 25.053.116 GBP:	622.460	0,03
Verkauf 27.600.747 EUR April 2020		
Kauf 25.240 GBP:	982	-
Kauf 27.406 EUR April 2020		
Kauf 272.753 GBP:	19.902	-
Verkauf 313.622 USD April 2020		
Kauf 290.847 GBP:	1.175	-
Verkauf 327.260 EUR April 2020		
Kauf 2.959.931 GBP:	26.970	-
Verkauf 3.313.538 EUR April 2020		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 30.553.983 GBP:	2.229.406	0,10
Verkauf 35.132.161 USD April 2020		
Kauf 3.170.561 GBP:	78.775	-
Kauf 3.492.973 EUR April 2020		
Kauf 333.071 GBP:	19.703	-
Verkauf 388.683 USD April 2020		
Kauf 3.395.841 GBP:	84.372	-
Verkauf 3.741.162 EUR April 2020		
Kauf 34.825 GBP:	2.060	-
Verkauf 40.640 USD April 2020		
Kauf 36.162.164 GBP:	146.087	0,01
Verkauf 40.689.479 EUR April 2020		
Kauf 398.768 GBP:	12.230	-
Verkauf 479.439 USD April 2020		
Kauf 40.671 GBP:	(40)	-
Verkauf 50.496 USD April 2020		
Kauf 40.810 GBP:	1.468	-
Verkauf 44.447 EUR April 2020		
Kauf 420.118 GBP:	8.900	-
Verkauf 510.051 USD April 2020		
Kauf 4.221 GBP:	(4)	-
Verkauf 5.241 USD April 2020		
Kauf 472.397 GBP:	4.304	-
Verkauf 528.832 EUR April 2020		
Kauf 4.799.628 GBP:	172.671	0,01
Verkauf 5.227.345 EUR April 2020		
Kauf 509.632 GBP:	4.206	-
Verkauf 626.901 USD April 2020		
Kauf 535.770 GBP:	18.487	-
Verkauf 584.405 EUR April 2020		
Kauf 560.990 GBP:	14.505	-
Verkauf 617.396 EUR April 2020		
Kauf 564.113 GBP:	27.449	-
Verkauf 665.647 USD April 2020		
Kauf 57.010 GBP:	209	-
Verkauf 70.453 USD April 2020		
Kauf 57.808 GBP:	1.436	-
Verkauf 63.686 EUR April 2020		
Kauf 587.147 GBP:	23.101	-
Verkauf 637.237 EUR April 2020		
Kauf 58.832 GBP:	3.480	-
Verkauf 68.655 USD April 2020		
Kauf 5.940.942 GBP:	166.355	0,01
Verkauf 6.523.891 EUR April 2020		
Kauf 6.029.219 GBP:	54.936	-
Kauf 6.749.498 EUR April 2020		
Kauf 614.930 GBP:	18.875	-
Verkauf 739.312 USD April 2020		
Kauf 6.223 GBP:	454	-
Verkauf 7.155 USD April 2020		
Kauf 65.486 GBP:	3.446	-
Verkauf 76.951 USD April 2020		
Kauf 674.117 GBP:	34.745	-
Verkauf 793.039 USD April 2020		
Kauf 704.139 GBP:	35.193	-
Verkauf 829.722 USD April 2020		
Kauf 708.511 GBP:	35.371	-
Verkauf 834.925 USD April 2020		
Kauf 715.527 GBP:	35.527	-
Verkauf 843.433 USD April 2020		
Kauf 71.817 GBP:	(99)	-
Verkauf 89.201 USD April 2020		

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 7.229.384 GBP:	397.616	0,02
Kauf 7.718.251 EUR April 2020		
Kauf 72.366 GBP:	3.593	-
Verkauf 85.302 USD April 2020		
Kauf 731.827 GBP:	6.668	-
Verkauf 819.255 EUR April 2020		
Kauf 750.301 GBP:	25.890	-
Verkauf 818.410 EUR April 2020		
Kauf 777.896 GBP:	26.842	-
Verkauf 848.510 EUR April 2020		
Kauf 836.084 GBP:	49.460	-
Verkauf 975.684 USD April 2020		
Kauf 8.398.487 GBP:	461.916	0,02
Verkauf 8.966.411 EUR April 2020		
Kauf 84.215 GBP:	6.144	-
Verkauf 96.835 USD April 2020		
Kauf 878.528 GBP:	43.625	-
Verkauf 1.035.565 USD April 2020		
Kauf 917.209 GBP:	28.944	-
Verkauf 1.003.525 EUR April 2020		
Kauf 951.457 GBP:	37.434	-
Verkauf 1.032.625 EUR April 2020		
Kauf 955.829 GBP:	26.765	-
Verkauf 1.049.619 EUR April 2020		
Kauf 963.373 GBP:	37.484	-
Verkauf 1.046.031 EUR April 2020		
Kauf 301.818.580 JPY:	(61.310)	-
Verkauf 2.317.033 GBP April 2020		
Kauf 3.070.954.210 JPY:	(623.815)	(0,03)
Verkauf 23.575.429 GBP April 2020		
Kauf 10.195 USD:	(30)	-
Verkauf 8.249 GBP April 2020		
Kauf 11.897.360 USD:	(47.297)	-
Verkauf 9.639.297 GBP April 2020		
Kauf 12.803.479 USD:	(50.899)	-
Verkauf 10.373.439 GBP April 2020		
Kauf 14.821 USD:	11	-
Verkauf 11.938 GBP April 2020		
Kauf 190.900 USD:	(8.555)	-
Verkauf 162.464 GBP April 2020		
Kauf 1.959.077 USD:	(7.788)	-
Verkauf 1.587.253 GBP April 2020		
Kauf 30.723 USD:	(784)	-
Verkauf 25.554 GBP April 2020		
Kauf 3.143.861 USD:	(12.498)	-
Verkauf 2.547.171 GBP April 2020		
Kauf 328.806 USD:	(1.307)	-
Verkauf 266.400 GBP April 2020		
Kauf 3.377 USD:	(214)	-
Verkauf 2.937 GBP April 2020		
Kauf 34.053.109 USD:	(135.376)	(0,01)
Verkauf 27.589.989 GBP April 2020		
Kauf 443.717 USD:	(19.444)	-
Verkauf 377.181 GBP April 2020		
Kauf 4.823.859 USD:	(19.177)	-
Verkauf 3.908.313 GBP April 2020		
Kauf 5.289 USD:	(92)	-
Verkauf 4.356 GBP April 2020		
Kauf 53.767.194 USD:	(213.748)	(0,01)
Verkauf 43.562.433 GBP April 2020		
Kauf 5.657.131 USD:	(22.490)	-
Verkauf 4.583.434 GBP April 2020		

Janus Henderson Fund United Kingdom Absolute Return Fund

Portfolio zum 31. März 2020 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 66.873 USD:	(440)	-
Kauf 54.355 GBP April 2020		
Kauf 692.238 USD:	(2.752)	-
Verkauf 560.854 GBP April 2020		
Kauf 745.724 USD:	(2.965)	-
Verkauf 604.189 GBP April 2020		
Kauf 80.650 USD:	(3.398)	-
Verkauf 68.420 GBP April 2020		
Kauf 82.703.783 USD:	(328.784)	(0,01)
Verkauf 67.006.993 GBP April 2020	(48.940.403)	(2,15)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	2.018.981.207	88,86
Sonstiges Nettovermögen	252.997.046	11,14
Summe Nettovermögen	2.271.978.253	100,00

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.

Differenzen im Prozentsatz der Nettovermögensangaben ergeben sich aus Rundungsunterschieden.

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020

Beschreibung der Wertpapiere	Käufe GBP	Fälligkeiten/ Verkauf GBP
Kanada		
Toronto-Dominion Bank 1,15 % 05.11.2019	55.011.214	55.000.000
Frankreich		
Société Générale 0,77 % 03.12.2019	55.000.000	55.000.000
Japan		
Mitsubishi UFJ Financial 0,83 % 27.01.2020	46.000.000	46.000.000
Mitsubishi UFJ Trust & Banking 0,79 % 11.05.2020	43.000.000	-
Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,79 % 01.10.2019	-	53.000.000
Mitsubishi UFJ Trust And Banking 0,80 % 24.10.2019	-	49.000.000
Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,81 % 10.01.2020	55.000.000	55.000.000
Schweiz		
Nestlé	-	47.615.900
Vereinigtes Königreich		
Barclays Bank 0,68 % 05.06.2020	52.000.000	-
Barclays Bank 0,79 % 02.12.2019	-	43.000.000
Nationwide Building Society 0,83 % 03.04.2020	51.004.965	-
UK Treasury 0,00 % 01.06.2020	94.848.658	-
USA		
Bank of America 0,90 % 25.11.2019	51.008.226	51.000.000
Citibank 0,80 % 07.02.2020	40.000.000	-
Oracle	-	49.003.102

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2020

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 2019 bis 31. März 2020 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 Depositary Receipts (ADRs), European Depositary Receipts (EDRs) und Global Depositary Receipts (GDRs), Vorzugsaktien, Optionsscheine auf Aktien und andere Rechte auf den Erwerb von Aktien anlegen. Das verbleibende Drittel kann jeder Aktienfonds in Wandelanleihen und sonstige Schuldtitel (mit oder ohne anhängende Optionsscheine auf übertragbare Wertpapiere) investieren oder Geldmarktinstrumente halten, die regelmäßig gehandelt werden und eine Restlaufzeit von maximal 12 Monaten aufweisen.

Jeder Fonds kann in Optionen, Terminkontrakte sowie andere derivative Instrumente investieren.

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

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020 wurden keine Anteilsklassen aufgelegt.

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 (außer Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Anlageverwalter kann Derivatstransaktionen über eine 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.

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Global Equity Market Neutral Fund	E€ Dist (abgesichert)	13. März 2020
	P\$ Acc	18. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2019 bis 31. März 2020 wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2020 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

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.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung 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 (31. März 2020) basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten.

Die zur Bewertung der Anlagen jedes Fonds herangezogenen Wechselkurse sind diejenigen, die zum Bewertungszeitpunkt bei oder nach Handelsschluss am entsprechenden Handelstag (31. März 2020) gelten.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, eine Bewertung auf Fair Value-Basis vorzunehmen, wenn die Märkte zum Bewertungszeitpunkt des Fonds für den Handel geschlossen sind und die letzten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Fonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen gegebenenfalls nicht genau wiedergeben.

Anteile von Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren NIW bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile eines notierten geschlossenen OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert 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.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens 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. Offene Devisenterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilklassen

Offene Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilklassen werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am Datum der Nettovermögensaufstellung für den Zeitraum 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 in der Nettovermögensaufstellung 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 im Einschusskonto für Futures in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

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 Schluss- und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

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

Erträge

Ausschüttungen von Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und 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 Einlagenzertifikaten 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 Betriebsergebnisrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen.

Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen sind in der Erfolgsrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ 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 zusätzliche Erträge zu erzielen, hat die Gesellschaft ein Wertpapierleiheprogramm mit BNP Paribas Securities Services UK Limited 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. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Darstellungswährungen

Soweit nach Luxemburger Gesetzen zulässig, werden die Konten und Aufzeichnungen der Gesellschaft in Euro geführt. Hiervon ausgenommen sind der Emerging Markets Fund, der Global Equity Fund und der Latin American Fund, die in US-Dollar geführt werden, sowie der United Kingdom Absolute Return Fund, der in Pfund Sterling 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 Stichtag der Nettovermögensaufstellung 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 Berichtsjahres geltenden Wechselkursen umgerechnet wird, in der konsolidierten Aufstellung der Änderungen des Nettovermögens unter „Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums“ ausgewiesen.

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.

Gründungs- und Auflegungskosten

Während des Berichtszeitraums wurden keine Gründungskosten berechnet.

4. Verwässerungsanpassung

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

Der Verwaltungsrat 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 bestehenden Anleger 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 Verwässerungsanpassung, die auf üblichen Handels- und sonstigen Kosten (einschließlich Handelsspannen) für die jeweiligen Vermögenswerte, in die ein Fonds investiert, beruht, kann je nach Marktbedingungen schwanken und wird normalerweise 2 % des Nettoinventarwerts des betreffenden Fonds nicht übersteigen. Der Verwaltungsrat kann jedoch beschließen, diesen Grenzwert für die Anpassung unter außerordentlichen Umständen anzuheben, um die Interessen der Anteilhaber zu schützen.

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.

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 31. März 2020, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der United Kingdom Absolute Return Fund eine Anpassung am NIW je Anteil vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. März 2020 ist die Swing-Pricing-Anpassung nicht berücksichtigt. In dem in der Zusammenfassung des Nettoinventarwerts ausgewiesenen NIW je Anteil zum 31. März 2020 ist die Swing-Pricing-Anpassung berücksichtigt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva jedes Fonds, die auf andere Währungen als EUR lauten, in EUR und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, zum 31. März 2020 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

EUR 1 = ARS	70,8172884	EUR 1 = IDR	18028,8130444	EUR 1 = PLN	4,5519768
EUR 1 = AUD	1,7802100	EUR 1 = ILS	3,9157025	EUR 1 = QAR	4,0056734
EUR 1 = BRL	5,7145410	EUR 1 = INR	83,0012955	EUR 1 = SAR	4,1333036
EUR 1 = CAD	1,5605986	EUR 1 = JPY	119,2184499	EUR 1 = SEK	11,0933214
EUR 1 = CHF	1,0590574	EUR 1 = KES	115,2414117	EUR 1 = SGD	1,5666294
EUR 1 = CLP	944,4403395	EUR 1 = KRW	1339,2754076	EUR 1 = THB	35,9833371
EUR 1 = CNH	7,8155908	EUR 1 = MXN	26,4863078	EUR 1 = TRY	7,2538754
EUR 1 = COP	4469,9358946	EUR 1 = MYR	4,7389323	EUR 1 = TWD	33,2704043
EUR 1 = CZK	27,3446504	EUR 1 = NGN	419,7098057	EUR 1 = USD	1,1001564
EUR 1 = DKK	7,4678133	EUR 1 = NOK	11,5388430	EUR 1 = VND	25982,3929417
EUR 1 = GBP	0,8934554	EUR 1 = NZD	1,8303775	EUR 1 = ZAR	19,8215323
EUR 1 = HKD	8,5304445	EUR 1 = PEN	3,7798973		
EUR 1 = HUF	359,0372571	EUR 1 = PHP	55,9539870		

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva des Fonds, der auf andere Währungen als EUR lautet, in EUR und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, zum 31. März 2020 wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

EUR 1 = ARS	70,6520950	EUR 1 = IDR	17896,1877793	EUR 1 = PLN	4,5574532
EUR 1 = AUD	1,7927525	EUR 1 = ILS	3,8815097	EUR 1 = QAR	3,9950887
EUR 1 = BRL	5,6910314	EUR 1 = INR	83,0084952	EUR 1 = SAR	4,1223840
EUR 1 = CAD	1,5617451	EUR 1 = JPY	118,4538737	EUR 1 = SEK	10,8712889
EUR 1 = CHF	1,0616344	EUR 1 = KES	115,2663599	EUR 1 = SGD	1,5623203
EUR 1 = CLP	935,2101234	EUR 1 = KRW	1335,7401442	EUR 1 = THB	36,0091146
EUR 1 = CNH	7,7775320	EUR 1 = MXN	25,7407194	EUR 1 = TRY	7,2311845
EUR 1 = COP	4454,9546480	EUR 1 = MYR	4,7401442	EUR 1 = TWD	33,1825583
EUR 1 = CZK	27,3965754	EUR 1 = NGN	418,6018760	EUR 1 = USD	1,0972523
EUR 1 = DKK	7,4621919	EUR 1 = NOK	11,5222778	EUR 1 = VND	25913,8085925
EUR 1 = GBP	0,8849166	EUR 1 = NZD	1,8508031	EUR 1 = ZAR	19,5969205
EUR 1 = HKD	8,5046679	EUR 1 = PEN	3,7729304		
EUR 1 = HUF	360,7058537	EUR 1 = PHP	55,8062475		

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Jeder Anteilsklasse jedes Fonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben in Rechnung gestellt, die ihnen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen vom Verwaltungsrat festgelegten Zeitraum abgeschrieben werden, der jedoch maximal fünf Jahre betragen darf. Kosten und Aufwendungen, die nicht einer bestimmten Klasse bzw. einem bestimmten Fonds zugeordnet werden können, werden anteilig im Verhältnis zum jeweiligen Nettoinventarwert auf sämtliche Anteilsklassen aufgeteilt.

Im Fall anteilig zugewiesener abzuschreibender Kosten behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums neu zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen Nettoinventarwerts der Teilfonds recht und billig ist.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Jährliche Managementgebühr

Die jährliche Managementgebühr ist für alle Anteilsklassen aus dem Vermögen des Fonds zu zahlen und deckt die jährlichen Servicegebühren und Verwaltungsgebühren für diese Anteilsklassen.

Auf den Zeitraum zum 31. März 2020 entfallen folgende Verwaltungsgebühren, die als Prozentsatz p. a. des Gesamtnettvermögens der entsprechenden Fonds angegeben sind:

Fondstyp

	Klasse B\$ Acc, B€ Acc, R\$ Acc, R€ Acc, R€ Acc, R€ Dist, R\$ Acc (abgesichert), R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert), RS\$ Acc (abgesichert)	Klasse I\$ Acc, I€ Acc, IS\$ Acc, I\$ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), IS\$ Acc (abgesichert)	Klasse H\$ Acc, H€ Acc, H€ Acc, H€ Dist, H\$ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert)	Klasse F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert)	Klasse G\$ Acc, G€ Acc, G€ Acc, G€ Dist, G\$ Acc (abgesichert), G€ Dist (abgesichert)
Aktienfonds					
Continental European Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	Bis zu 2,0 %	0,65 %
Emerging Markets Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	Bis zu 2,0 %	
Global Equity Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	Bis zu 2,0 %	
Latin American Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %	Bis zu 2,0 %	
Pan European Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %		0,65 %
Pan European Smaller Companies Fund	1,50 %	1,00 %	0,75 %		

	Klasse B\$ Acc, B\$ Acc (abgesichert), R\$ Acc, R€ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert)	Klasse I\$ Acc, I€ Acc, I€ Dist, I\$ Acc (abgesichert), H€ Acc, H€ Dist, H\$ Acc (abgesichert), H€ Acc (abgesichert), HCHF Acc (abgesichert)	Klasse I\$ Acc, I€ Acc, I€ Dist, I\$ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), ICHF Acc (abgesichert)	Klasse G€ Acc, G€ Dist, G\$ Acc (abgesichert), G€ Acc (abgesichert)	Klasse E\$ Acc, E€ Acc (abgesichert), E€ Dist (abgesichert)	Klasse P\$ Acc, P€ Acc (abgesichert)
Alternate-Solutions-Fonds						
Global Equity Market Neutral Fund	1,50 %	0,75 %	0,75 %		Bis zu 2,0 %	Bis zu 0,65 %
United Kingdom Absolute Return Fund	1,50 %	0,90 %	1,00 %	0,75 %	Bis zu 2,0 %	1,40 %

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Performancegebühren

Der Anlageverwalter hat bei bestimmten Fonds außerdem Anspruch auf Performancegebühren entsprechend den Angaben im Prospekt.

Zum 31. März 2020 wurden folgende Performancegebühren berechnet: Global Equity Market Neutral Fund 591.787 USD und United Kingdom Absolute Return Fund 191.934 GBP. Zum Ende des Zeitraums stand folgender Betrag aus: Global Equity Market Neutral Fund 591.802 USD und United Kingdom Absolute Return Fund 230.242 GBP.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

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

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

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 aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

Depot- und Verwahrstellengebühren

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

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um Richtlinie 2014/91/EU (die OGAW-V-Richtlinie) einzuhalten. Die Verwahrstelle hat als Gegenleistung für die von ihr erbrachten Dienstleistungen sowie die Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich hält, Anspruch auf eine Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds. 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 1.200 GBP (1.400 EUR) pro Fonds).

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.

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 NIW je Anteil oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Anlage in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER des Fonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

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 NIW 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 2020 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

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 NIW 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.

8. Ausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsgesellschaft hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf Auszahlung des Ausgabeaufschlags für die Anteile der Klassen B, F, H und R der Fonds und aller Anteilsklassen mit Ausnahme der Klasse Z der Alternate-Solutions-Fonds, der vom Anleger gezahlt wird und für die Anteilsklassen festgelegt ist. Der Ausgabeaufschlag wird als Prozentsatz des ausgewiesenen NIW 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 Hauptvertriebsstelle kann in Absprache mit jeder Untervertriebsstelle den von der jeweiligen Untervertriebsstelle anteiligen Ausgabeaufschlag vereinbaren.

Fondstyp	Maximaler Ausgabeaufschlag
Aktiefonds	
Anteilsklassen B\$ Acc, B€ Acc, F\$ Acc, F\$ Acc (abgesichert), H\$ Acc, H\$ Acc (abgesichert), H£ Acc, H€ Acc, H€ Dist, HCHF Acc (abgesichert), R\$ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R£ Acc, R€ Acc, R€ Acc (abgesichert), R€ Dist, RCHF Acc (abgesichert), RS\$ Acc (abgesichert)	5 %
Alternate-Solutions-Fonds	
Anteilsklassen B\$ Acc, B\$ Acc (abgesichert), E\$ Acc, E€ Acc (abgesichert), E€ Dist (abgesichert), F\$ Acc, 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\$ Acc (abgesichert), I£ Acc, I£ Dist, I¥ Acc (abgesichert), I€ Acc (abgesichert), ICHF Acc (abgesichert), P\$ Acc, P€ Acc (abgesichert), R\$ Acc, R\$ Acc (abgesichert), R£ Acc, R€ Acc (abgesichert), RCHF Acc (abgesichert)	5 %

9. Steuern

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

Die Anteilsklassen B, F, H und R der Gesellschaft, die von den Fonds angeboten werden, unterliegen der Zeichnungssteuer in Höhe von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtvermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilsklassen E, G, I, P 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 Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals.

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

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

Am 1. April 2018 führte Indien ein Besteuerungssystem für langfristige Kapitalgewinne ein. Infolgedessen haben der Janus Henderson Emerging Markets Fund und der Janus Henderson Global Equity Fund eine Rückstellung für zusätzliche indische Kapitalgewinne, die seit dem 1. April 2018 mit indischen Wertpapieren erzielt wurden, gebildet.

10. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

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

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

Abgesicherte Anteilsklassen

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

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (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 Anteilsklassen zur Verfügung stehen, ist am Firmensitz der Gesellschaft oder bei Ihrem örtlichen Vertriebsbüro erhältlich.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

11. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Fonds wird in der Basiswährung des Fonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jede Klasse jedes Fonds wird berechnet, indem der Wert der Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds, die dieser Klasse zuzurechnen sind, einschließlich aufgelaufener Ansprüche auf Kapitalerträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Fonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind, geteilt wird (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um so den NIW je Anteil je Klasse des Fonds zu bestimmen. Der NIW 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.

Wenn die Gesellschaft die NIWs nur für die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse zum 31. März 2020. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt.

12. 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 nach Abzug von Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird.

Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

13. Dividendenausschüttungen

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

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2020 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fondswährung	Fonds	Betrag in Fondswährung
Continental European Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	5.277.141	Bankguthaben	1.523.623
	5.277.141		1.523.623
Emerging Markets Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Bankguthaben	2.015.231	Bankguthaben	11.619.498
Überziehungskredite bei Banken?	(43.807)	Einschusskonten	905.979
	1.971.424	Termineinlagen	2.430.000
			14.955.477
Global Equity Fund	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Bankguthaben	11.207.126	Bankguthaben	154.183.386
	11.207.126	Überziehungskredite bei Banken?	(80)
Latin American Fund	USD	Einschusskonten	65.213.134
Bankguthaben	571.496	Termineinlagen	120.247.577
Überziehungskredite bei Banken?	(42.939)		339.644.017
	528.557		
Pan European Fund	EUR		
Bankguthaben	20.498.540		
	20.498.540		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

15. 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 2020 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Fonds	Gegenpartei	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Continental European Fund					
	Citigroup	EUR	694.520	739.520	Staatsanleihen / Aktien
	Credit Suisse	EUR	53.638.862	56.753.985	Aktien
	HSBC	EUR	8.771.378	9.246.546	Aktien
	JP Morgan	EUR	61.848.779	65.355.612	Staatsanleihen / Aktien
	Morgan Stanley	EUR	4.530.847	4.785.112	Staatsanleihen / Aktien
Summe	Société Générale	EUR	163.003.512	190.857.875	Staatsanleihen / Aktien
			292.487.898	327.738.650	
Emerging Markets Fund					
	Citigroup	USD	215.050	228.831	Staatsanleihen / Aktien
Summe			215.050	228.831	
Pan European Fund					
	ABN Amro	EUR	789.317	835.030	Aktien
	Credit Suisse	EUR	29.109.914	30.800.716	Aktien
	JP Morgan	EUR	3.113.709	3.291.604	Staatsanleihen / Aktien
	Morgan Stanley	EUR	4.099.451	4.329.506	Staatsanleihen / Aktien
	Société Générale	EUR	31.809.039	37.238.831	Staatsanleihen / Aktien
Summe			68.921.430	76.495.687	
United Kingdom Absolute Return Fund					
	Citigroup	GBP	35	167	Staatsanleihen / Aktien
	Société Générale	GBP	45.648.280	53.197.765	Staatsanleihen / Aktien
Summe			45.648.315	53.197.932	

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2020 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

Fonds	Währung	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften
Continental European Fund	EUR	95.557	14.334	81.223
Emerging Markets Fund	USD	31	5	26
Latin American Fund	USD	333	50	283
Pan European Fund	EUR	10.058	1.509	8.549
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	9.396	1.409	7.987

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

16. 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. Die Gesamtbeträge, die die Managementgesellschaft Henderson Management S.A. den Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf 36.667.182 EUR (September 2019: 80.479.058 EUR).
- (2) Die an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Servicegebühren für Anteilsklassen betragen bis zu 0,5 % p. a. des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens der Anteilsklasse B. Die insgesamt von der Gesellschaft für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen 80.450 EUR (September 2019: 213.539 EUR).
- (3) Die für den Berichtszeitraum aufgelaufenen Honorare der Verwaltungsratsmitglieder betragen 69.500 EUR (September 2019: 139.000 EUR).

17. 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.

18. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

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

19. Rückforderung von Quellensteuer

Quellensteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen den Berichtszeiträumen 2004 und 2017 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 2020):

Fondsname	Summe (EUR)	% Gewichtung des Gesamtnettovermögens
Continental European Fund	9.307.814	0,54 %
Global Equity Fund	900.692	0,18 %
Pan European Fund	1.181.034	0,23 %
Pan European Smaller Companies Fund	904.863	1,56 %
United Kingdom Absolute Return Fund	60.475	0,00 %

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Fonds	Anteilklasse	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Continental European Fund	B€ Acc	2,13 %	k.A.
	F\$ Acc	0,98 %	k.A.
	F\$ Acc (abgesichert)	0,98 %	k.A.
	G\$ Acc	0,74 %	k.A.
	G\$ Acc (abgesichert)	0,73 %	k.A.
	G£ Acc	0,74 %	k.A.
	G£ Dist (abgesichert)	0,74 %	k.A.
	G€ Acc	0,74 %	k.A.
	G€ Dist	0,74 %	k.A.
	H\$ Acc	0,88 %	k.A.
	H\$ Acc (abgesichert)	0,88 %	k.A.
	H£ Acc	0,88 %	k.A.
	H€ Acc	0,88 %	k.A.
	H€ Dist	0,88 %	k.A.
	I\$ Acc (abgesichert)	1,09 %	k.A.
	I€ Acc	1,09 %	k.A.
	R\$ Acc	1,63 %	k.A.
R\$ Acc (abgesichert)	1,63 %	k.A.	
R€ Acc	1,63 %	k.A.	
R€ Dist	1,63 %	k.A.	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilklasse	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Emerging Markets Fund	B\$ Acc	2,31 %	k.A.
	F\$ Acc	1,16 %	k.A.
	H\$ Acc	1,07 %	k.A.
	H£ Acc	1,06 %	k.A.
	H€ Acc	1,07 %	k.A.
	I\$ Acc	1,29 %	k.A.
	I€ Acc	1,29 %	k.A.
	R\$ Acc	1,83 %	k.A.
	R€ Acc	1,83 %	k.A.
Global Equity Fund	B\$ Acc	2,13 %	k.A.
	F\$ Acc	0,98 %	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	1,63 %	k.A.
	R£ Acc	1,63 %	k.A.
	R€ Acc	1,63 %	k.A.
	R€ Acc (abgesichert)	1,63 %	k.A.
	Latin American Fund	B€ Acc	2,28 %
F\$ Acc		1,12 %	k.A.
H\$ Acc		1,01 %	k.A.
H€ Acc		1,03 %	k.A.
I€ Acc		1,24 %	k.A.
R\$ Acc		1,78 %	k.A.
R€ Acc		1,78 %	k.A.
Pan European Fund	B€ Acc	2,13 %	k.A.
	G€ Acc	0,73 %	k.A.
	H\$ Acc (abgesichert)	0,87 %	k.A.
	H€ Acc	0,87 %	k.A.
	HCHF Acc (abgesichert)	0,87 %	k.A.
	I\$ Acc (abgesichert)	1,08 %	k.A.
	I€ Acc	1,08 %	k.A.
	IS\$ Acc	1,08 %	k.A.
	IS\$ Acc (abgesichert)	1,08 %	k.A.
	R\$ Acc (abgesichert)	1,62 %	k.A.
	R€ Acc	1,62 %	k.A.
	RCHF Acc (abgesichert)	1,62 %	k.A.
	RS\$ Acc (abgesichert)	1,62 %	k.A.
Pan European Smaller Companies Fund	B€ Acc	2,17 %	k.A.
	H\$ Acc (abgesichert)	0,91 %	k.A.
	H€ Acc	0,92 %	k.A.
	I€ Acc	1,12 %	k.A.
	R\$ Acc (abgesichert)	1,67 %	k.A.
	R€ Acc	1,67 %	k.A.
	R€ Dist	1,67 %	k.A.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

Fonds	Anteilklasse	TER - Vor Erfolgsgebühr	TER - Nach Erfolgsgebühr
Global Equity Market Neutral Fund	B\$ Acc	2,15 %	2,83 %
	E\$ Acc	0,31 %	2,61 %
	E€ Acc (abgesichert)	0,30 %	1,80 %
	E€ Dist (abgesichert)	0,30 %	2,73 %
	F\$ Acc	0,99 %	2,81 %
	H€ Acc (abgesichert)	0,87 %	2,53 %
	I\$ Acc	0,86 %	2,08 %
	I€ Acc (abgesichert)	0,86 %	1,40 %
	P\$ Acc	1,50 %	1,50 %
	P€ Acc (abgesichert)	1,50 %	1,50 %
	R\$ Acc	1,65 %	2,46 %
	R€ Acc (abgesichert)	1,63 %	2,65 %
	Z\$ Acc	0,11 %	0,11 %
	United Kingdom Absolute Return Fund	B\$ Acc (abgesichert)	2,11 %
F\$ Acc (abgesichert)		1,21 %	1,23 %
G\$ Acc (abgesichert)		0,83 %	1,06 %
G£ Acc		0,83 %	1,01 %
G£ Dist		0,83 %	0,92 %
G€ Acc (abgesichert)		0,82 %	0,83 %
H\$ Acc (abgesichert)		1,01 %	1,02 %
H£ Acc		1,01 %	1,04 %
H£ Dist		1,02 %	1,02 %
H€ Acc (abgesichert)		1,01 %	1,02 %
HCHF Acc (abgesichert)		1,02 %	1,02 %
I\$ Acc (abgesichert)		1,08 %	1,09 %
I£ Acc		1,07 %	1,09 %
I£ Dist		1,07 %	1,11 %
I¥ Acc (abgesichert)		1,07 %	1,07 %
I€ Acc (abgesichert)		1,07 %	1,08 %
ICHF Acc (abgesichert)		1,08 %	1,08 %
R\$ Acc (abgesichert)		1,61 %	1,62 %
R£ Acc		1,61 %	1,62 %
R€ Acc (abgesichert)		1,61 %	1,61 %
RCHF Acc (abgesichert)	1,61 %	1,61 %	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2020

21. 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	428.223	Provisionen	188.760
Steuern	5.526	Steuern	280.920
Sonstige Kosten	343.197	Sonstige Kosten	94.419
Gesamttransaktionskosten	776.946	Gesamttransaktionskosten	564.099
Emerging Markets Fund	USD	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	84.862	Provisionen	36.387
Steuern	64.956	Steuern	37.184
Sonstige Kosten	32.738	Sonstige Kosten	22.680
Gesamttransaktionskosten	182.556	Gesamttransaktionskosten	96.251
Global Equity Fund	USD	Global Equity Market Neutral Fund	USD
Provisionen	54.256	Provisionen	131.356
Steuern	206.590	Steuern	-
Sonstige Kosten	23.591	Sonstige Kosten	20
Gesamttransaktionskosten	284.437	Gesamttransaktionskosten	131.376
Latin American Fund	USD	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Provisionen	108.789	Provisionen	1.674.904
Steuern	3.481	Steuern	35
Sonstige Kosten	16.918	Sonstige Kosten	8.977
Gesamttransaktionskosten	129.188	Gesamttransaktionskosten	1.683.916

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.

22. Spätere Ereignisse

Aufgrund von COVID-19 und der daraus entstehenden Marktvolatilität haben wir den Effekt dieses Ereignisses auf den Nettoinventarwert aller Fonds bewertet. Am 22. Mai 2020 hat sich der Nettoinventarwert jedes Fonds erhöht.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

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 2020 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 2020:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Continental European Fund	292.487.898	16,81 %	16,82 %
Emerging Markets Fund	215.050	0,62 %	0,58 %
Pan European Fund	68.921.430	13,66 %	13,53 %
United Kingdom Absolute Return Fund	45.648.315	2,17 %	2,01 %

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 2020:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Continental European Fund		Emerging Markets Fund*	
UK-Schatzpapiere	73.012.380	Caixabank	212.490
Allergan	50.557.357	Regierung von Japan	16.341
Regierung von Japan	49.066.055		
Keyence	47.779.787		
Intesa Sanpaolo	14.448.611		
Atlantia	8.388.373		
Anglo American	5.042.727		
Lloyds Banking	4.720.359		
Direct Line Insurance	4.580.027		
Compass	4.320.590		
Pan European Fund		United Kingdom Absolute Return Fund	
Allergan	27.437.618	Regierung von Japan	13.642.732
UK-Schatzpapiere	9.973.152	Keyence	13.260.810
Regierung von Japan	9.564.546	UK-Schatzpapiere	10.669.366
Keyence	9.303.672	Intesa Sanpaolo	3.984.000
Intesa Sanpaolo	2.799.906	Anglo American	1.403.647
Regierung von Frankreich	2.039.950	Lloyds Banking	1.313.910
Apple	2.003.410	Direct Line Insurance	1.274.848
Signature Aviation	1.073.155	Compass	1.202.631
Anglo American	984.064	FinecoBank	935.330
Lloyds Banking	921.147	SAP	756.327

*Alle Emittenten wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (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 2020:

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
Continental European Fund			Emerging Markets Fund		
Société Générale	163.003.512	Dreiparteien	Citigroup	215.050	Dreiparteien
JP Morgan	61.848.779	Dreiparteien		215.050	
Credit Suisse	53.638.862	Dreiparteien			
HSBC	8.771.378	Dreiparteien			
Morgan Stanley	4.530.847	Dreiparteien			
Citigroup	694.520	Dreiparteien			
	<u>292.487.898</u>				
Pan European Fund			United Kingdom Absolute Return Fund		
Société Générale	31.809.039	Dreiparteien	Société Générale	45.648.280	Dreiparteien
Credit Suisse	29.109.914	Dreiparteien	Citigroup	35	Dreiparteien
Morgan Stanley	4.099.451	Dreiparteien		45.648.315	
JP Morgan	3.113.709	Dreiparteien			
ABN Amro	789.317	Dreiparteien			
	<u>68.921.430</u>				

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (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 2020 erhalten hat:

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrech- nungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Continental European Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	686.259
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	146
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	53.115
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.977.428
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	527.975
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	54.248.582
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	8.388.373
HSBC	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	858.173
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	2.104.761
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	5.911.415
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	2.149.011
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.539.617
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	1.332.728
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	15.023.596
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	106.417
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	378.020
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	3.002.902
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	33.807.145
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.227.391
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.683.305
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	874.416
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	7.697.463
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	25.610.406
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	21.277.098
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	48.433.674
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	228.063
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	267.412
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	38.330.819
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	49.012.940
							327.738.650

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung) Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrech- nungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fonds- währung)
Emerging Markets Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	212.490
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	16.341
							228.831
Pan European Fund							
ABN Amro	Niederlande	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	835.030
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.073.155
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	286.533
Credit Suisse	Schweiz	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	29.441.028
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	AUD	Dreiparteien	BNP Paribas	105.962
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	298.036
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	108.270
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	77.509
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	67.133
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	757.039
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	SEK	Dreiparteien	BNP Paribas	5.352
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	DKK	Dreiparteien	BNP Paribas	19.038
JP Morgan	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CAD	Dreiparteien	BNP Paribas	151.277
JP Morgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	1.701.988
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	HKD	Dreiparteien	BNP Paribas	1.110.527
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	2.427.819
Morgan Stanley	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	791.160
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	1.494.094
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	4.999.809
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	4.152.106
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	9.451.545
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	44.543
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	52.185
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	7.480.003
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	9.564.546
							76.495.687

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Gegenpartei Herkunftsland	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Verwahrstelle	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
United Kingdom Absolute Return Fund							
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	35
Citigroup	USA	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	129
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	3
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	CHF	Dreiparteien	BNP Paribas	2.215.470
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	7.127.925
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	5.922.483
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	13.481.795
Société Générale	Frankreich	Aktien	Notierung am Hauptmarkt	USD	Dreiparteien	BNP Paribas	63.563
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	BNP Paribas	74.434
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	BNP Paribas	10.669.366
Société Générale	Frankreich	Staatsanleihen	Investment Grade	JPY	Dreiparteien	BNP Paribas	13.642.729
							53.197.932

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

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

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)	Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Fondswährung)
Continental European Fund	-	-	-	-	2.970.742	122.058.410	202.709.498	327.738.650
Emerging Markets Fund	-	-	-	-	-	16.341	212.490	228.831
Pan European Fund	-	-	-	-	536.869	21.480.832	54.477.986	76.495.687
United Kingdom Absolute Return Fund	-	-	-	-	744.530	23.642.002	28.811.400	53.197.932

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden 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 2020 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 Wertpapierleihstelle in %	Rendite des Fonds in %
Continental European Fund	95.557	14.334	81.223	15 %	85 %
Emerging Markets Fund	31	5	26	15 %	85 %
Latin American Fund	333	50	283	15 %	85 %
Pan European Fund	10.058	1.509	8.549	15 %	85 %
United Kingdom Absolute Return Fund	9.396	1.409	7.987	15 %	85 %

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

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 zu Validierungszwecken innerhalb des täglichen Überwachungsverfahrens mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99%-iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 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 2019 bis zum 31. März 2020 sind in der Tabelle unten zusammengefasst:

VaR-Ergebnisse - für den Berichtszeitraum zum 31. März 2020

Fonds	Gesamtrisiko Berechnungs- grundlage	Tatsächlicher VaR im Berichtszeitraum			VaR- Grenze	Nutzung der VaR-Grenze		
		Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	Absoluter VaR	1,18 %	2,87 %	2,29 %	20 %	5,89 %	14,36 %	11,45 %
United Kingdom Absolute Return Fund	Absoluter VaR	0,85 %	3,95 %	1,50 %	20 %	4,24 %	19,76 %	7,48 %

Leverage

Für die Fonds, die das globale 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.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Hebelung - für den Berichtszeitraum zum 31. März 2020

Fonds	Minimum	Hebelung Maximum	Durchschnitt
Global Equity Market Neutral Fund	105,03 %	199,87 %	160,37 %
United Kingdom Absolute Return Fund	102,12 %	146,89 %	117,21 %

Bitte beachten Sie, dass die im Prospekt angegebene erwartete Hebelung des United Kingdom Absolute Return Fund von 75 % auf 100 % des gesamten NIW des Fonds erhöht wird. Grund hierfür ist die Tatsache, dass der britische Markt vom Brexit-Risiko und Volatilität dominiert wurde und die Long-/Short-Strategie bei volatilen Marktbedingungen rapide agieren konnte, um taktische Gelegenheiten wahrzunehmen und das Bruttoengagement zu erhöhen bzw. zu verringern.

Bitte beachten Sie, dass diese Erhöhung keine Änderung am Anlageziel, an der Anlagepolitik oder am Gesamtrisikoprofil des Fonds verursacht hat.

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 2019 bis zum 31. März 2020 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.

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 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 Bittbourg, 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 Visscherstraat 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.