

J O Hambro Capital Management

Umbrella Fund plc

Eine offene Investmentgesellschaft in Umbrellastruktur mit variablem Kapital, die mit beschränkter Haftung in Irland gegründet wurde.
(Registrierungsnummer 345142)

VERKÜRZTER ZWISCHENBERICHT UND HALBJAHRESABSCHLUSS (UNGEPRÜFT)

**FÜR DEN SECHSMONATIGEN BERICHTSZEITRAUM
30. Juni 2017**

INHALTSVERZEICHNIS

Allgemeine Informationen	3
Verkürzte Bilanz	6
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	20
Verkürzte Darstellung der Veränderung des den Inhabern von einlösaren Anteilen zuzurechnenden Nettovermögens	30
JOHCM Continental European Fund	35
JOHCM UK Growth Fund	43
JOHCM European Select Values Fund	50
JOHCM Japan Fund	59
JOHCM Global Select Fund	66
JOHCM Emerging Markets Fund	74
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	83
JOHCM Asia ex-Japan Fund	91
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	98
JOHCM Global Opportunities Fund	106
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	114
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	121
JOHCM European Concentrated Value Fund	128
Erläuterung zum Finanzabschluss	135
Ergänzende Informationen	
Anhang 1	170
Anhang 2	173

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Eine offene Investmentgesellschaft in Umbrellastruktur mit variablem Kapital, die mit beschränkter Haftung in Irland gegründet wurde. Registernummer 345142.

Verwaltungsrat

Robert Burke*
Graham Warner**
Helen Vaughan**^
Máire O'Connor*

Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young
Chartered Accountants
Ernst & Young Building
Harcourt Centre
Harcourt Street
Dublin 2
Irland

* Unabhängiges, nicht-geschäftsführendes Mitglied des

* Nicht-geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrats

^ Chief Operating Officer des Investmentmanagers

Bevollmächtigter für Geldwäsche-Berichte (Money

Carne Global Financial Services Limited
2nd Floor
Block E, Iveagh Court
Harcourt Road
Dublin
Irland

Anlageverwalter und Promoter

J O Hambro Capital Management Limited
Ground Floor
Ryder Court
14 Ryder Street
London SW1Y 6QB
England

Eingetragener Sitz

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

Verwahrstelle

RBC Investor Services Bank S.A.,
Dublin Branch
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

Administrator, Registerstelle, Transfer- Stelle und Company Secretary

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

Rechtsberater in Irland

McCann FitzGerald
Riverside One
Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Rechtsberater im Vereinigten Königreich

MacFarlanes
20 Cursitor Street
London EC4A 1LT
England

Schweizer Repräsentant & Zahlstelle in Schweiz

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette
Filiale Zürich
Badenerstrasse 567
P.O. Box 1292
CH-8048 Zürich
Schweiz

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Zahlstelle in Luxemburg

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

Zahlstelle und Steuervertreter in Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien
Österreich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

German Fund Information Service UG (publ)
Zum Eichhagen 4
D-21382
Brietlingen
Deutschland

Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Sergels Torg 2
SE-106 40 Stockholm
Schweden

Informationsstelle in den Niederlanden

Banque Artesia Nederland N.V.
Herengracht 539-543
Postbus 274
1000 AG, Amsterdam
Niederlande

Zahl- und Vertriebsstelle und Bevollmächtigter in

RBC Investor Services España, S.A.
Fernando el Santo, 20
Madrid
Spanien

Zentraler Korrespondent in Frankreich

RBC Investor Services Bank France
105 Rue Réaumur
75002 Paris
Frankreich

ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Status eines „berichtenden Fonds“

Wenn ein Fonds den Status „berichtender Fonds“ hat, sollten Anteilhaber, die für Steuerzwecke im Vereinigten Königreich ansässig sind (mit Ausnahme von Personen, die mit den Anteilen handeln, für die andere Regeln gelten) für beim Verkauf oder bei Rücknahmen oder bei der Umwandlung von einem Teilfonds in einen anderen innerhalb der Gesellschaft realisierte Erträge einer Kapitalertragssteuer unterliegen (oder einer Körperschaftssteuer auf steuerbare Erträge).

Jeder Teilfonds erhielt ein Zertifikat als „berichtender Fonds“ gemäss den „Auflagen für berichtende Fonds“ im Vereinigten Königreich. Die Gesellschaft plant ihre Angelegenheit derart auszuführen, dass jeder Teilfonds seinen „berichtenden Fonds“-Status beibehalten kann.

Es kann allerdings nicht garantiert werden, dass der „berichtende Fonds“-Status für jede betreffende Berichtsperiode beibehalten wird. Es sollte beachtet werden, dass der „berichtende Fonds“-Status nicht notwendigerweise jährlich oder auf Basis einer Zertifizierung erhalten wird; ein Teilfonds, der den Status als „berichtender Fonds“ hat, behält diesen Status bis zu dem Zeitpunkt, an dem ein wesentlicher Verstoß gegen die Berichterstattungsauflagen eintritt (z. B. wenn der Teilfonds ein Einkommen nicht wie erforderlich ausweist.)

Weiterführende Informationen

Die folgenden Informationen sind kostenlos bei www.johcm.com erhältlich:

- Die wesentlichen Informationen für Anleger (die sog. „KIIDs“), der Prospekt, die Jahres- und Interimsberichte der Gesellschaft. Papierkopien sind auf schriftliche Anforderung vom Anlageverwalter oder dem Administrator zu beziehen.
- Informationen zu den Teilfonds und deren Anteilsklassen.
- Anteilspreise

Weiterführende Informationen sind vom Administrator, der RBC Investor Services Ireland Limited, an der Adresse 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irland, erhältlich.

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
AKTIVA (GBP.000)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:						
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erläuterung 8)	1.925.801	1.658.398	320.411	309.445	2.818.672	2.306.679
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	34	-	-	2.998	2.112
Barmittel und Barmitteläquivalente	27.099	16.408	2.034	-	77.698	104.665
Sicherheiten in Zahlungsmitteln	-	-	-	-	-	465
Dividendenforderungen	598	255	280	200	-	-
Forderungen aus Zeichnungen	4.876	8.254	367	696	7.696	2.811
Von Brokern fällige Beträge	18.652	-	298	1.658	1.993	-
Sonstige Forderungen	32	23	1	1	40	25
SUMME AKTIVA	1.977.058	1.683.372	323.391	312.000	2.909.097	2.416.757
PASSIVA (GBP.000)						
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet						
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	415	3.517	-	-	-	554
Überziehungskredit	8	-	-	1.721	15	123
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	1.722	7.195	1.842	662	4.347	12.318
An Broker fällige Beträge	34.382	1.681	210	7	8.918	-
Verbindlichkeiten für Verwaltungsrats- und Beratergebühren	1.333	1.058	222	212	2.509	1.931
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundener Gebühr	-	479	-	-	9.469	12.340
Verbindlichkeiten aus Administrations- und Transferstellengebühr	138	33	42	14	57	21
Sonstige Verbindlichkeiten	192	124	29	26	269	174
Verbindlichkeiten (exkl. Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist)	38.190	14.087	2.345	2.642	25.584	27.461
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	1.938.868	1.669.285	321.046	309.358	2.883.513	2.389.296

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
EINLÖSBARE ANTEILE						
Klasse A						
GBP Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	84.095,261	70.449,801	92.041,553	86.115,805	7.337,852	5.954,668
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 4,397	GBP 4,143	GBP 3,301	GBP 3,152	GBP 6,013	GBP 5,339
EUR Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	148.949,714	130.290,834	-	-	436.068,917	420.297,583
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 3,544	EUR 3,389	-	-	EUR 3,808	EUR 3,458
USD Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	42.220,970	39.097,339	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,280	GBP 1,206	-	-	-	-
GBP Klasse A abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	206.991,417	190.890,234	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,246	GBP 1,169	-	-	-	-
Klasse B						
GBP Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	38.847,328	39.137,901	6.007,396	13.834,022	560,321	540,448
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 4,307	GBP 4,006	GBP 2,864	GBP 2,740	GBP 5,499	GBP 4,869
EUR Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	13.781,350	15.878,116	-	-	477.210,587	432.859,245
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 3,536	EUR 3,380	-	-	EUR 2,549	EUR 2,313
USD Klasse B abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	22.508,192	26.775,147	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,289	USD 1,219	-	-	-	-
X Anteile						
EUR X Anteile im Umlauf (.000)	-	-	-	-	69.737,981	40.040,677
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	-	-	EUR 1,825	EUR 1,654

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
	Y Anteile					
GBP Y Anteile im Umlauf (.000)	315.635,669	282.295,659	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,617	GBP 1,505	-	-	-	-
EUR Y Anteile im Umlauf (.000)	4.267,441	28.777,672	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 1,324	EUR 1,257	-	-	-	-
GBP abgesicherte Y Anteile im Umlauf (.000)	47.745,251	44.388,128	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,215	GBP 1,165	-	-	-	-
Nicht-ausschüttende Anteile						
EUR E Anteile im Umlauf (.000)	-	-	-	-	162.993,942	179.679,819
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	-	-	EUR 1,370	EUR 1,241

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Japan Fund		Global Select Fund		Emerging Markets Fund	
	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
AKTIVA (GBP.000)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:						
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erläuterung 8)	437.664	421.856	2.130.599	2.186.491	25.540	25.022
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	293	47	-	9	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	52.924	9.205	119.075	99.893	132	424
Dividendenforderungen	335	228	760	3.361	91	62
Forderungen aus Zeichnungen	730	2.443	921	2.196	1.780	1
Von Brokern fällige Beträge	-	14.232	34.135	17.715	89	101
Forderungen an den Anlageverwalter	-	-	-	-	33	59
Sonstige Forderungen	21	16	13	8	46	24
SUMME AKTIVA	491.967	448.027	2.285.503	2.309.673	27.711	25.693
PASSIVA (GBP.000)						
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet						
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	20	1	66	-	-
Überziehungskredit	41.295	-	3	-	67	1
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	406	1.413	4.230	3.336	549	121
An Broker fällige Beträge	4.638	12.075	-	21.494	221	127
Verbindlichkeiten für Verwaltungsrats- und Beratergebühren	314	302	1.932	1.746	24	21
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundener Gebühr	-	-	-	-	-	1
Verbindlichkeiten aus Administrations- und Transferstellengebühr	81	30	60	26	26	19
Sonstige Verbindlichkeiten	47	38	253	178	18	15
Verbindlichkeiten (exkl. Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist)	46.781	13.878	6.479	26.846	905	305
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	445.186	434.149	2.279.024	2.282.827	26.806	25.388

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Japan Fund		Global Select Fund		Emerging Markets Fund	
	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
EINLÖSBARE ANTEILE						
Klasse A						
GBP Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	104.849,054	87.177,376	14.622,423	18.105,638	333,519	318,990
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 2,378	GBP 2,331	GBP 2,616	GBP 2,527	GBP 1,247	GBP 1,135
GBP Klasse A abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	74.860,667	84.680,817	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,673	GBP 1,625	-	-	-	-
EUR Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	4.584,957	4.902,460	101.265,071	96.793,593	6.838,787	6.784,562
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,745	EUR 1,750	EUR 2,390	EUR 2,364	EUR 1,412	EUR 1,315
JPY Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	5.348,833	15.169,164	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	YEN 333,749	YEN 324,862	-	-	-	-
USD Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	-	-	34.064,348	34.713,597	3.171,060	5.314,449
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	USD 1,396	USD 1,279	USD 1,409	USD 1,212
Klasse B						
GBP Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	3.831,029	4.234,828	36.370,026	47.076,006	236,354	211,829
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 2,323	GBP 2,269	GBP 2,513	GBP 2,424	GBP 1,386	GBP 1,260
GBP Klasse B abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	24.230,449	23.327,446	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,700	GBP 1,641	-	-	-	-
EUR Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	42,493	84,629	494.016,384	507.124,780	823,825	745,386
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 1,739	EUR 1,744	EUR 2,311	EUR 2,282	EUR 1,391	EUR 1,296

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
JPY Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	514,826	1.674,804	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	YEN 331,423	YEN 320,977	-	-	-	-
USD Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	-	-	32.657,734	34.307,321	4.469,665	4.364,708
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	USD 1,591	USD 1,454	USD 1,408	USD 1,213
Y Anteile						
GBP Y Anteile im Umlauf (.000)	-	-	-	-	6.143,473	5.465,047
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	-	-	GBP 1,348	GBP 1,232
Z Anteile						
GBP Z Anteile im Umlauf (.000)	-	-	345.027,058	346.178,392	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	GBP 1,867	GBP 1,809	-	-
EUR Z Anteile im Umlauf (.000)	-	-	-	35.937,395	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	-	EUR 2,023	-	-
USD Z Anteile im Umlauf (.000)	-	-	70.725,052	62.437,930	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	USD 1,552	USD 1,426	-	-
Nicht-ausschüttende Anteile						
EUR E Anteile im Umlauf (.000)	-	-	157.944,417	122.088,283	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	EUR 0,922	EUR 0,911	-	-

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Emerging Markets		Asia ex-Japan Fund		Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	
	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
AKTIVA (GBP.000)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:						
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erläuterung 8)	217.897	217.724	522.024	473.722	45.747	56.798
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	-	-	-	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	4.676	3.193	15.968	10.356	19	874
Dividendenforderungen	1.334	542	905	338	53	21
Forderungen aus Zeichnungen	92	1	432	109	31	57
Von Brokern fällige Beträge	267	1.143	534	1.188	482	1.004
Forderungen an den Anlageverwalter	19	25	-	-	-	-
Sonstige Forderungen	19	9	18	7	35	14
SUMME AKTIVA	224.304	222.637	539.881	485.720	46.367	58.768
PASSIVA (GBP.000)						
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet						
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	1	-	-	-	-
Überziehungskredit	-	-	1	-	51	11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	139	50	303	6.732	435	1.812
An Broker fällige Beträge	245	-	1.886	-	45	93
Verbindlichkeiten für Verwaltungsrats- und Beratergebühren	80	79	528	444	38	48
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundener Gebühr	29	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Administrations- und Transferstellengebühr	35	22	33	20	29	19
Sonstige Verbindlichkeiten	20	15	42	34	9	6
Verbindlichkeiten (exkl. Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist)	548	167	2.793	7.230	607	1.989
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	223.756	222.470	537.088	478.490	45.760	56.779

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
EINLÖSBARE ANTEILE						
Klasse A						
GBP Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	3.956,422	4.092,247	23.035,713	17.624,328	7.393,840	8.523,230
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,272	GBP 1,108	GBP 2,085	GBP 1,867	GBP 2,121	GBP 2,047
EUR Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	238,116	165,919	76.805,747	79.871,480	4.365,683	6.894,487
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 1,347	GBP 1,202	EUR 2,087	EUR 1,903	EUR 2,099	EUR 2,073
USD Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	16.661,721	16.100,183	111.710,844	126.433,453	2.982,796	5.474,055
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,065	USD 0,880	USD 1,755	USD 1,491	USD 1,819	USD 1,668
Klasse B						
GBP Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	4.168,333	7.242,997	125,434	98,587	4.148,007	5.582,403
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,295	GBP 1,126	GBP 2,062	GBP 1,850	GBP 2,061	GBP 1,987
EUR Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	53.688	53.403	21.133,574	16.882,408	753,567	831,087
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,342	EUR 1,186	EUR 2,043	EUR 1,857	EUR 2,066	EUR 2,027
USD Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	21.042,884	20.808,438	118.548,323	112.284,380	33,543	144,481
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,385	USD 1,142	USD 1,722	USD 1,458	USD 1,745	USD 1,586

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund	Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
Z Anteile						
GBP Z Anteile im Umlauf (.000)	176,079	172,586	1.076,375	1.339,774	4.941,577	4.483,573
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,602	GBP 1,401	GBP 1,477	GBP 1,327	GBP 1,595	GBP 1,544
CAD Z Anteile im Umlauf (.000)	121.656,986	119.219,760	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	CAD 1,452	CAD 1,249	-	-	-	-
AUD Z Anteile im Umlauf (.000)	42.750,211	52.832,898	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	AUD 1,584	AUD 1,401	-	-	-	-
Y Anteile						
GBP Y Anteile im Umlauf (.000)	15.987,428	29.676,418	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,535	GBP 1,342	-	-	-	-
USD Y Anteile im Umlauf (.000)	7.117,503	6.076,939	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,299	USD 1,079	-	-	-	-

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund		US Small Mid Cap Equity Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
AKTIVA (GBP.000)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:						
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erläuterung 8)	294.376	246.735	104.286	98.354	19.567	11.854
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	1	57	9	-	-
Barmittel und Barmitteläquivalente	30.544	58.116	3.092	2.062	725	456
Dividendenforderungen	1.153	235	142	72	8	6
Forderungen aus Zeichnungen	432	2.418	104	153	-	-
Von Brokern fälliger Betrag	1.604	-	1.728	992	-	-
Forderungen an den Anlageverwalter	-	-	-	-	9	31
Sonstige Forderungen	16	9	14	8	15	7
SUMME AKTIVA	328.125	307.514	109.423	101.650	20.324	12.354
PASSIVA (GBP.000)						
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet						
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	13	2	18	-	-
Überziehungskredit	2	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	174	404	16	7	-	30
An Broker fällige Beträge	659	606	3.239	580	-	-
Verbindlichkeiten für Verwaltungsrats- und Beratergebühren	219	185	42	36	6	3
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundener Gebühr	-	-	-	-	21	-
Verbindlichkeiten aus Administrations- und Transferstellengebühr	32	20	27	18	24	18
Sonstige Verbindlichkeiten	29	20	11	8	13	7
Verbindlichkeiten (exkl. Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist)	1.115	1.248	3.337	667	64	58
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	327.010	306.266	106.086	100.983	20.260	12.296

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund		US Small Mid Cap Equity Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
EINLÖSBARE ANTEILE						
Klasse A						
GBP Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	47.407,379	37.452,807	6.410,903	4.691,353	566,077	488,287
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,877	GBP 1,816	GBP 1,373	EUR 1,347	GBP 1,585	GBP 1,568
GBP Klasse A abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	-	-	25.538,698	26.123,179	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	GBP 1,252	GBP 1,206	-	-
EUR Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	41.542,700	38.739,710	2.803,417	2.480,738	15,335	12,277
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 2,003	EUR 1,991	EUR 1,405	EUR 1,417	EUR 1,402	EUR 1,420
USD Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	1.651,470	1.492,739	211,868	211,868	10,000	10,000
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,817	USD 1,676	USD 1,100	USD 1,097	USD 1,273	USD 1,193
USD Klasse A abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	-	-	1.906,916	1.877,626	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	USD 1,235	USD 1,181	-	-
Klasse B						
GBP Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	3.265,617	2.382,369	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 2,132	GBP 2,078	-	-	-	-
EUR Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	12.830,334	11.963,725	511,461	125,044	13,149	10,000
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 1,959	EUR 1,948	USD 1,426	EUR 1,417	EUR 1,378	EUR 1,399
USD Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	1.126,673	1.145,790	-	-	10,000	10,000
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,778	USD 1,639	-	-	USD 1,248	USD 1,175
Z Anteile						
GBP Z Anteile im Umlauf (.000)	314,769	310,148	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 0,722	GBP 0,703	-	-	-	-

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund		US Small Mid Cap Equity Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
X Anteile						
GBP X Anteile im Umlauf (.000)	76.330,632	85.953,942	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,599	GBP 1,564	-	-	-	-
Seed Anteile						
GBP Anteile im Umlauf (.000)	-	-	42.914,968	42.305,978	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	GBP 1,380	GBP 1,371	-	-
USD Anteile im Umlauf (.000)	-	-	-	-	19.422,590	11.695,724
Nettovermögenswert je Anteil	-	-	-	-	USD 1,290	USD 1,208
Nicht-ausschüttende Z-Anteile						
GBP Z Anteile im Umlauf (.000)	7.728,064	7.375,646	-	-	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	GBP 1,255	GBP 1,202	-	-	-	-

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM	
	European Concentrated Value Fund		Summe	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
AKTIVA (GBP.000)				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte:				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Erläuterung 8)	246.118	4.806	9.112.427	8.021.479
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	110	-	3.458	2.212
Barmittel und Barmitteläquivalente	6.968	289	341.061	305.976
Sicherheiten in Zahlungsmitteln	-	-	-	465
Dividendenforderungen	-	-	5.660	5.323
Forderungen aus Zeichnungen	-	-	17.461	19.139
Von Brokern fälliger Betrag	-	-	59.782	38.033
Forderungen an den Anlageverwalter	33	25	119	168
Sonstige Forderungen	18	12	290	166
SUMME AKTIVA	253.247	5.132	9.540.258	8.392.961
PASSIVA (GBP.000)				
Finanzielle Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet				
Anlagen in Finanzderivaten (Erläuterung 8)	-	-	418	4.189
Überziehungskredit	-	-	41.442	1.856
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	-	-	14.163	34.080
An Broker fällige Beträge	663	-	55.106	36.663
Verbindlichkeiten für Verwaltungsrats- und Beratergebühren	158	4	7.408	6.071
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundener Gebühr	373	2	9.892	12.822
Verbindlichkeiten aus Administrations- und Transferstellengebühr	13	9	609	278
Sonstige Verbindlichkeiten	18	1	953	648
Verbindlichkeiten (exkl. Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist)	1.225	16	129.991	96.607
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	252.022	5.116	9.410.267	8.296.354

VERKÜRZTE BILANZ zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM	
	European Concentrated Value Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
EINLÖSBARE ANTEILE		
Klasse A		
EUR Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	8.075,974	4.646,932
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 1,086	EUR 0,974
USD Klasse A Anteile im Umlauf (.000)	-	-
Nettovermögenswert je Anteil	-	-
Klasse B		
EUR Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	17.788,914	-
Nettovermögenswert je Anteil	EUR 1,080	-
USD Klasse B Anteile im Umlauf (.000)	4.175,559	1.500,000
Nettovermögenswert je Anteil	USD 1,220	USD 1,011
SGD Klasse B abgesicherte Anteile im Umlauf (.000)	202.678,674	-
Nettovermögenswert je Anteil	SGD 1,024	-
Z Anteile		
AUD Z Anteile im Umlauf (.000)	154.854,829	-
Nettovermögenswert je Anteil	AUD 1,170	-

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ERTRÄGE (GBP.000)						
Dividenden	41.468	43.145	3.977	5.232	40.938	36.636
Bankzinsen	-	9	-	-	-	-
Sonstige Erträge	864	657	71	-	875	727
Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind (Erläuterung 12)	121.854	(4.974)	17.617	(31.915)	313.771	176.237
Nettoverlust aus Swaps	-	-	-	-	(1.726)	(471)
Summe Erträge/(Verluste)	164.186	38.837	21.665	(26.683)	353.858	213.129
AUFWENDUNGEN (GBP.000)						
Verwaltungsgebühren	(6.983)	(6.353)	(1.211)	(1.314)	(13.142)	(8.928)
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	-	(1.231)	-	-	(9.475)	(21.517)
Administrationsgebühren	(81)	(53)	(24)	(19)	(96)	(50)
Verwahrstellengebühren	(153)	(190)	(14)	(37)	(185)	(192)
Verwahrstellenaufsichtsgebühren	(151)	(87)	(30)	(17)	(216)	(96)
Transfer- und Domizilstellengebühren	(235)	(11)	(63)	(4)	(82)	(11)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(5)	(5)	(1)	(1)	(8)	(6)
Prüfungsgebühren	(10)	(10)	(2)	(2)	(15)	(11)
Rechtskosten	(7)	(7)	(1)	(1)	(10)	(8)
Druck- und Veröffentlichungskosten	(7)	(8)	(2)	(2)	(4)	(8)
Bankzinsen und -gebühren	(125)	(73)	(24)	(23)	(1)	-
Transaktionskosten	(3.742)	(3.155)	(190)	(201)	(643)	(596)
Swapzinsgebühren	-	-	-	-	(68)	(41)
Quellensteuer	(5.348)	(6.039)	(19)	(209)	(4.406)	(4.557)
Sonstige Aufwendungen	(63)	(71)	(14)	(19)	(93)	(76)
Summe Betriebsaufwendungen	(16.910)	(17.293)	(1.595)	(1.849)	(28.444)	(36.097)
Nettoeinkommen/(-verlust) (GBP.000)	147.276	21.544	20.070	(28.532)	325.414	177.032

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Continental European Fund		JOHCM UK Growth Fund		JOHCM European Select Values Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
FINANZAUFWAND (GBP.000)						
Ausschüttungen an Inhaber von einlösbaren Anteilen	(28.767)	(2.076)	(5.709)	(7.004)	(7.961)	(4.226)
Summe Gesamteinkommen	118.509	19.468	14.361	(35.536)	317.453	172.806

Alle Ergebnisse entstammen der laufenden Geschäftstätigkeit. Es bestehen ausser den oben angegebenen keine realisierten Gewinne und Verluste für den aktuellen und den vorhergehenden Berichtszeitraum.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Japan Fund		Global Select Fund		Emerging Markets Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ERTRÄGE (GBP.000)						
Dividenden	5.490	7.306	22.900	17.945	390	290
Bankzinsen	-	2	80	-	1	-
Rückerstattung von Spesen des Anlageverwalters (Erläuterung 6)	-	-	-	-	47	34
Sonstige Erträge	15	8	337	157	1	9
Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind (Erläuterung 12)	14.786	(85.759)	83.725	187.402	2.341	2.735
Summe Erträge/(Verluste)	20.291	(78.443)	107.042	205.504	2.780	3.068
AUFWENDUNGEN (GBP.000)						
Verwaltungsgebühren	(1.720)	(1.956)	(11.173)	(8.886)	(130)	(96)
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	-	-	-	-	-	(16)
Administrationsgebühren	(39)	(32)	(104)	(57)	(27)	(22)
Verwahrstellengebühren	(32)	(54)	(187)	(211)	(42)	(35)
Verwahrstellenaufsichtsgebühren	(40)	(26)	(204)	(103)	(7)	(1)
Transfer- und Domizilstellengebühren	(124)	(16)	(66)	(18)	(15)	(14)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1)	(2)	(7)	(6)	-	-
Prüfungsgebühren	(2)	(3)	(13)	(11)	-	-
Rechtskosten	(2)	(2)	(9)	(8)	-	-
Druck- und Veröffentlichungskosten	(5)	(6)	(7)	(11)	(5)	(4)
Bankzinsen und -gebühren	(24)	(49)	(1)	(1)	-	-
Transaktionskosten	(477)	(453)	(730)	(1.707)	(37)	(24)
Quellensteuer	(848)	(1.007)	(3.506)	(2.829)	(40)	(27)
Sonstige Aufwendungen	(18)	(31)	(225)	(81)	(54)	(14)
Summe Betriebsaufwendungen	(3.332)	(3.637)	(16.232)	(13.929)	(357)	(253)
Nettoeinkommen/(-verlust) (GBP.000)	16.959	(82.080)	90.810	191.575	2.423	2.815

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
FINANZAUFWAND (GBP.000)						
Ausschüttungen an Inhaber von einlösbaren Anteilen	(6.287)	(5.316)	(10.685)	(6.741)	(88)	(360)
Summe Gesamteinkommen	10.674	(87.396)	80.125	184.834	2.335	2.455

Alle Ergebnisse entstammen der laufenden Geschäftstätigkeit. Es bestehen ausser den oben angegebenen keine realisierten Gewinne und Verluste für den aktuellen und den vorhergehenden Berichtszeitraum.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Emerging Markets Opportunities Fund		Asia ex-Japan Fund		Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ERTRÄGE (GBP.000)						
Dividenden	2.814	2.588	6.430	3.658	423	345
Bankzinsen	6	1	8	-	-	-
Rückerstattung von Spesen des Anlageverwalters (Erläuterung 6)	-	-	-	-	-	-
Sonstige Erträge	78	3	81	8	22	44
Nettogewinn aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind (Erläuterung 12)	32.292	24.253	58.221	41.755	2.898	2.600
Summe Erträge	35.190	26.845	64.740	45.421	3.343	2.989
AUFWENDUNGEN (GBP.000)						
Verwaltungsgebühren	(418)	(324)	(2.847)	(1.909)	(247)	(331)
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	(29)	(10)	-	-	-	-
Administrationsgebühren	(38)	(27)	(37)	(27)	(27)	(22)
Verwahrstellengebühren	(54)	(24)	(150)	(54)	(40)	(34)
Verwahrstellenaufsichtskosten	(27)	(9)	(56)	(18)	(11)	(4)
Transfer- und Domizilstellengebühren	(28)	(16)	(42)	(14)	(25)	(14)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1)	(1)	(1)	(1)	-	-
Prüfungsgebühren	(1)	(1)	(3)	(2)	-	-
Rechtskosten	(1)	(1)	(2)	(1)	-	-
Druck- und Veröffentlichungskosten	(7)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Bankzinsen und -gebühren	-	-	(10)	(1)	(5)	-
Transaktionskosten	(142)	(103)	(301)	(160)	(77)	(76)
Quellensteuer	(277)	(300)	(453)	(346)	(26)	(14)
Sonstige Aufwendungen	(55)	(15)	(48)	(23)	(150)	(59)
Summe Betriebsaufwendungen	(1.078)	(836)	(3.955)	(2.561)	(613)	(559)
Nettoertrag (GBP.000)	34.112	26.009	60.785	42.860	2.730	2.430

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund		JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
FINANZAUFWAND (GBP.000)						
Ausschüttungen an Inhaber von einlösbaren Anteilen	(4.222)	(2.540)	(4.600)	(694)	(532)	(87)
Summe Gesamteinkommen	29.890	23.469	56.185	42.166	2.198	2.343

Alle Ergebnisse entstammen der laufenden Geschäftstätigkeit. Es bestehen ausser den oben angegebenen keine realisierten Gewinne und Verluste für den aktuellen und den vorhergehenden Berichtszeitraum.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund		JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
ERTRÄGE (GBP.000)						
Dividenden	4.590	2.165	1.425	1.427	91	38
Bankzinsen	60	-	-	-	-	-
Rückerstattung von Spesen des Anlageverwalters (Erläuterung 6)	-	-	-	1	32	31
Sonstige Erträge	9	11	-	3	3	4
Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die	9.648	22.450	3.160	(3.716)	180	734
Anlageerträge/(-verluste) - Gesamt	14.307	24.626	4.585	(2.285)	306	807
AUFWENDUNGEN (GBP.000)						
Verwaltungsgebühren	(1.202)	(539)	(217)	(142)	(21)	(8)
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	-	(211)	-	-	(21)	-
Administrationsgebühren	(36)	(25)	(28)	(23)	(25)	(21)
Verwahrstellengebühren	(25)	(20)	(8)	(10)	(3)	(2)
Verwahrstellenaufsichtgebühren	(29)	(9)	(12)	(5)	(6)	-
Transfer- und Domizilstellengebühren	(56)	(14)	(21)	(12)	(13)	(12)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	(1)	(1)	-	-	-	-
Prüfungsgebühren	(2)	(1)	(1)	(1)	-	-
Rechtskosten	(1)	(1)	-	-	-	-
Druck- und Veröffentlichungskosten	(6)	(5)	(5)	(4)	(4)	(4)
Bankzinsen und -gebühren	(4)	-	(7)	(4)	-	-
Transaktionskosten	(203)	(110)	(103)	(86)	(7)	(5)
Quellensteuer	(520)	(336)	(220)	(198)	(27)	(11)
Sonstige Aufwendungen	(17)	(29)	(7)	(17)	(5)	(9)
Summe Betriebsaufwendungen	(2.102)	(1.301)	(629)	(502)	(132)	(72)
Nettoeinkommen/(-verlust) (GBP.000)	12.205	23.325	3.956	(2.787)	174	735

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Global Opportunities Fund		JOHCM Japan Dividend Growth Fund		JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
FINANZAUFWAND (GBP.000)						
Ausschüttungen an Inhaber von einlösbaren Anteilen	(3.460)	(1.820)	(2.182)	(1.837)	-	-
Summe Gesamteinkommen	8.745	21.505	1.774	(4.624)	174	735

Alle Ergebnisse entstammen der laufenden Geschäftstätigkeit. Es bestehen ausser den oben angegebenen keine realisierten Gewinne und Verluste für den aktuellen und den vorhergehenden Berichtszeitraum.

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM			
	European Concentrated Value Fund		Summe	Summe
	2017	2016	2017	2016
ERTRÄGE (GBP.000)				
Dividenden	2.972	80	133.941	120.879
Bankzinsen	-	-	155	12
Rückerstattung von Spesen des Anlageverwalters (Erläuterung 6)	7	18	111	101
Sonstige Erträge	55	1	2.412	1.633
Nettogewinn aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die	12.699	308	673.381	332.268
Nettoverlust aus Swaps	-	-	(1.726)	(471)
Summe Erträge	15.733	407	808.274	454.422
AUFWENDUNGEN (GBP.000)				
Verwaltungsgebühren	(530)	(12)	(39.855)	(30.808)
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	(373)	(39)	(9.898)	(23.024)
Administrationsgebühren	(20)	(15)	(600)	(408)
Verwahrstellengebühren	(21)	(1)	(917)	(865)
Verwahrstellenaufsichtsgebühren	(15)	-	(810)	(375)
Transfer- und Domizilstellengebühren	(7)	(2)	(779)	(160)
Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder	-	-	(25)	(23)
Prüfungsgebühren	(1)	-	(50)	(42)
Rechtskosten	(1)	-	(34)	(29)
Druck- und Veröffentlichungskosten	(1)	(1)	(64)	(69)
Bankzinsen und -gebühren	(18)	-	(219)	(151)
Transaktionskosten	(182)	(1)	(6.835)	(6.678)
Swapzinsgebühren	-	-	(68)	(41)
Quellensteuer	(261)	(7)	(15.958)	(15.885)
Sonstige Aufwendungen	(9)	(7)	(763)	(456)
Summe Betriebsaufwendungen	(1.439)	(85)	(76.875)	(79.014)
Nettoertrag (GBP.000)	14.294	322	731.399	375.408

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM			Summe
	European Concentrated Value Fund		2017	
	2017	2016		
FINANZAUFWAND (GBP.000)				
Ausschüttungen an Inhaber von einlösbaren Anteilen	(5)	-	(74.498)	(32.701)
Summe Gesamteinkommen	14.289	322	656.901	342.707

Alle Ergebnisse entstammen der laufenden Geschäftstätigkeit. Es bestehen ausser den oben angegebenen keine realisierten Gewinne und Verluste für den aktuellen und den vorhergehenden Berichtszeitraum.

VERKÜRZTE DARSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS INHABERN EINLÖSBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUSCHREIBEN IST für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Continental European Fund		UK Growth Fund		European Select Values Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	1.669.285	1.693.594	309.358	364.333	2.389.296	1.692.190
Anstieg des Nettovermögens, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	118.509	241.830	14.361	15.170	317.453	413.584
KAPITALTRANSAKTIONEN (GBP.000)						
Erlös aus der Emission von Anteilen	400.140	751.998	75.175	96.628	405.847	674.559
Zahlungen für Rücknahme von Anteilen	(249.066)	(1.018.137)	(77.848)	(166.773)	(229.083)	(391.037)
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zu Ende des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	1.938.868	1.669.285	321.046	309.358	2.883.513	2.389.296
Emittierte einlösbare Anteile am						
Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf waren	867.980.830,500	941.258.008,223	99.949.827,467	126.746.377,517	1.079.372.441,226	935.234.717,562
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	181.615.597,508	480.335.129,180	23.027.684,089	34.638.124,408	179.393.557,419	333.793.384,961
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(124.553.836,103)	(553.612.306,903)	(24.928.562,641)	(61.434.674,458)	(104.856.398,832)	(189.655.661,297)
Einlösbare gewinnberechtigter Anteile, die zu Ende des Berichtszeitraums in Umlauf waren	925.042.591,905	867.980.830,500	98.048.948,915	99.949.827,467	1.153.909.599,813	1.079.372.441,226

VERKÜRZTE DARSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS INHABERN EINLÖSBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUSCHREIBEN IST für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Japan Fund		JOHCM Global Select Fund		JOHCM Emerging Markets Fund	
	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigte Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	434.149	609.978	2.282.827	1.944.964	25.388	22.185
Anstieg des Nettovermögens, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	10.672	25.098	80.125	406.714	2.335	5.458
KAPITALTRANSAKTIONEN (GBP.000)						
Erlös aus der Emission von Anteilen	94.272	166.400	290.643	371.583	4.833	11.832
Zahlungen für Rücknahme von Anteilen	(93.907)	(367.327)	(374.571)	(440.434)	(5.750)	(14.087)
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigte Anteile zu Ende des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	445.186	434.149	2.279.024	2.282.827	26.806	25.388
Emittierte einlösbare Anteile am Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf waren	221.251.523,858	340.825.268,345	1.304.762.933,416	1.277.273.897,178	23.204.971,051	25.895.409,237
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	44.819.675,743	97.862.616,842	179.969.374,773	288.433.003,563	4.077.476,044	12.394.025,791
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(47.808.891,447)	(217.436.361,329)	(198.039.793,252)	(260.943.967,325)	(5.265.764,513)	(15.084.463,977)
Einlösbare gewinnberechtigte Anteile, die zu Ende des Berichtszeitraums in Umlauf waren	218.262.308,154	221.251.523,858	1.286.692.514,937	1.304.762.933,416	22.016.682,582	23.204.971,051

VERKÜRZTE DARSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS INHABERN EINLÖSBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUSCHREIBEN IST für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund		JOHCM Asia ex-Japan Fund		JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
	Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigte Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	222.470	140.886	478.490	308.874	56.779
Anstieg des Nettovermögens, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	29.890	51.559	56.185	79.056	2.198	6.723
KAPITALTRANSAKTIONEN (GBP.000)						
Erlös aus der Emission von Anteilen	10.756	64.550	78.260	238.745	8.647	28.947
Zahlungen für Rücknahme von Anteilen	(39.360)	(34.525)	(75.847)	(148.185)	(21.864)	(46.118)
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigte Anteile zu Ende des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	223.756	222.470	537.088	478.490	45.760	56.779
Emittierte einlösbare Anteile am Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf waren	256.441.787,396	219.209.843,020	354.534.408,468	289.764.412,859	31.933.315,567	45.047.163,035
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	11.520.055,349	73.556.167,601	48.670.338,108	186.657.279,961	4.437.504,314	17.656.411,471
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(34.152.472,279)	(36.324.223,225)	(50.768.736,911)	(121.887.284,352)	(11.751.806,952)	(30.770.258,939)
Einlösbare gewinnberechtigte Anteile, die zu Ende des Berichtszeitraums in Umlauf waren	233.809.370,466	256.441.787,396	352.436.009,665	354.534.408,468	24.619.012,929	31.933.315,567

Die begleitenden Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

VERKÜRZTE DARSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS INHABERN EINLÖSBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUSCHREIBEN IST für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM		JOHCM		JOHCM	
	Global Opportunities Fund		Japan Dividend Growth Fund		US Small Mid Cap Equity Fund	
	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	30. Juni 2017	31. Dezember 2016
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	306.266	137.423	100.983	102.270	12.296	3.820
Anstieg des Nettovermögens, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	8.745	50.774	1.774	14.349	174	3.262
KAPITALTRANSAKTIONEN (GBP.000)						
Erlös aus der Emission von Anteilen	64.347	200.854	23.274	44.727	7.986	5.382
Zahlungen für Rücknahme von Anteilen	(52.348)	(82.785)	(19.945)	(60.363)	(196)	(168)
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zu Ende des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	327.010	306.266	106.086	100.983	20.260	12.296
Emittierte einlösbare Anteile am						
Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf waren	186.816.876,121	110.189.058,097	77.815.786,061	89.814.754,173	12.226.288,421	5.251.802,486
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	36.293.791,175	131.118.451,176	18.147.655,181	40.979.028,880	7.937.285,692	7.092.662,364
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(30.913.028,783)	(54.490.633,152)	(15.665.209,398)	(52.977.996,992)	(126.423,989)	(118.176,429)
Einlösbare gewinnberechtigter Anteile, die zu Ende des Berichtszeitraums in Umlauf waren	192.197.638,513	186.816.876,121	80.298.231,844	77.815.786,061	20.037.150,124	12.226.288,421

VERKÜRZTE DARSTELLUNG DER VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS, DAS INHABERN EINLÖSBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZUSCHREIBEN IST für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	JOHCM			
	European Concentrated Value Fund		Summe	
	30. Juni	31. Dezember	30. Juni	31. Dezember
	2017	2016	2017	2016
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	5.116	3.063	8.296.354	7.093.614
Anstieg des Nettovermögens, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuzuschreiben ist	14.289	674	656.901	1.315.095
KAPITALTRANSAKTIONEN (GBP.000)				
Erlös aus der Emission von Anteilen	327.867	1.485	1.792.047	2.657.690
Zahlungen für Rücknahme von Anteilen	(95.250)	(106)	(1.335.035)	(2.770.045)
Nettovermögen, das Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zu Ende des Berichtszeitraums zuzurechnen ist (GBP.000)	252.022	5.116	9.410.267	8.296.354
Emittierte einlösbare Anteile am Beginn des Berichtszeitraums im Umlauf waren	6.146.931,927	4.362.877,620		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	492.136.924,224	1.911.578,997		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(110.709.905,874)	(127.524,690)		
Einlösbare gewinnberechtigter Anteile, die zu Ende des Berichtszeitraums in Umlauf waren	387.573.950,277	6.146.931,927		

JOHCM Continental European Fund

Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT

für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM Continental European Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 9,17 % nach Abzug von Gebühren. Der MSCI Europe ex UK NR Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) erzielte über den gleichen Zeitraum einen Ertrag von 12,81 %.

Anlagehintergrund

Während eines Grossteils des Berichtszeitraums wurde die Marktdebatte von der Politik dominiert, da die Anleger nach dem britischen Brexit-Votum und dem Sieg von Präsident Trump im vergangenen Jahr in den Vereinigten Staaten befürchteten, dass der Populismus auch bei europäischen Wahlen durchsickern könnte. Diese Befürchtung war jedoch nach der Wiederwahl der liberalen Partei des niederländische Premier Mark Rutte bei den allgemeinen Wahlen des Landes schnell wieder vom Tisch, der die Herausforderung der gegen die EU und gegen Einwanderung stehenden Freiheitspartei von Geert Wilders abwenden konnte. Dem folgte wenige Wochen später der deutliche Sieg des EU-freundlich eingestellten Kandidaten Emmanuel Macron bei den französischen Präsidentschaftswahlen, zusammen mit einer überwältigenden Mehrheit für Macron's kürzlich gegründete En Marche-Partei bei den Parlamentswahlen im Juni.

Die erste Jahreshälfte war auch von guten europäischen Wirtschaftsdaten charakterisiert. Die Erholung der kontinentaleuropäischen Wirtschaft spiegelte sich in einem einvernehmlich verbesserten Ausblick hinsichtlich des BIP-Wachstums im Euroraum für das Jahr 2017 wider, wobei die Erwartungen einheitlich von 1,4 % im Januar auf 1,85 % zu Ende Juni stiegen. Der Monat Juni war auch ob der Rede von EZB-Präsidenten Mario Draghi in Sintra bemerkenswert, in der er auch auf die anhaltende Erholung und die Erwartung zu sprechen kam, dass „die Richtlinie funktioniert und sich ihre vollständige Wirkung schrittweise zeigen werde“. Danach verzeichneten die Anleihen viele Monate lang einen der grössten Abverkauf, wobei die deutschen Anleiheerlöse um zwölf Basispunkte und französischen OATs um 14 Basispunkte nach oben kletterten. Als Reaktion darauf bewegte sich der Euro auf handelsgewichteter Basis um 1 %, wodurch er seit Jahresbeginn um fast 5 % stärker war als im Jahresvergleich. Nach Sektoren betrachtet, konnten sich die Sektoren Versorger, Industrie, Finanzen, Basis Konsumgüter und Gesundheitswesen über zweistellige Erträge freuen, während sich für den Energiesektor das Blatt wandte, der unter den schwächeren Rohölpreisen zu leiden hatte.

Fondsüberblick

Der Fonds folgte während des sechsmonatigen Berichtszeitraums dem Index. Effekte der Sektorzuweisung brachten Gegenwind, da sich unsere geringe Barmittelposition störend auf die relativen Erträge in Märkten mit einer guten Wertentwicklung auswirkten, wie auch unser Engagement im Finanz- und im Energiesektor, allerdings moderater. Wenngleich ungewöhnlich, so war es dennoch die Aktienausswahl, die die grösste Bremswirkung verursachte. Obwohl unsere Aktienausswahl bei den Finanz- und den Industrierwärtlern gut war, lagen die Schwachpunkte in den verbraucherorientierten Sektoren und im Grundstoffsektor.

Bei den einzelnen Aktien war die niederländische Versicherungsgruppe ASR Nederland der Top-Performer des Berichtszeitraums, während die Wertentwicklung bei Industrienamen wie Ryanair, Wolters Kluwer, Philips Lighting, VolkerWessels, Maersk und Leonardo ein hilfreiches Zubrot war. Ryanair erlebte einen anständigen Aufschwung, der auf eine sehr gute Auslastung, gute Ergebnisse bei Mitbewerbern und ein anhaltend gutes Kostenmanagement pro Einheit zurückzuführen ist.

Die grössten Störfaktoren waren Pandora und Ahold. Letzterer wurde von Amazons für Wholefoods ordentlich geschüttelt. Wir hatten die Position aufgrund der anhaltenden Deflation und einer Durchschau von Kröger bereits auf ca. 1 % reduziert, doch auf dem aktuellen Niveau, das eine freie Cashflow-Rendite für 2018 in Höhe von 10 % andeutet, dürften die Aktien einen guten Wert darstellen, trotz der weiteren Beutezüge von Amazon im Sektor.

Hinsichtlich der Portfolioaktivität ist zu sagen, dass wir unser Telekom-Engagement erhöhten, und zwar die Position Deutsche Telecom, aufgrund der potenziellen Synergien aus einem Geschäft, das ihren US- amerikanischen Mobile Asset, T Mobile USA, involviert. Im Juni erhöhten wir unsere Bestände im Grundstoffsektor, in dem wir den Baumaterialtiteln Chemie-Titel hinzufügten. Ansonsten nahmen wir Unilever in den Fonds auf, dies im Kielwasser der Rücknahme des Angebots von Kraft Heinz und aufgrund des neu gewonnenen Gusto auf eine Veränderung im Management. Im Grundstoffsektor verkauften wir Thyssenkrupp ab, während wir weiterhin auf eine Lösung für das C-Stahl-Geschäft warten. Und schliesslich reduzierten wir während des Berichtszeitraums unser Engagement in den Sektoren Energie und Industrie.

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
DÄNEMARK					
AP Moller - Maersk	19	DKK	24.900	29.565	1,53
Danske Bank	745	DKK	20.904	22.043	1,14
			45.804	51.608	2,67
FRANKREICH					
Altran Technologies	1.709	EUR	20.844	21.612	1,11
Arkema	237	EUR	19.061	19.494	1,01
AXA	1.726	EUR	36.261	36.934	1,90
Axa-uap(ex-cie Du Midi)	232	EUR	4.867	4.936	0,25
BNP Paribas	1.105	EUR	60.997	62.055	3,20
Cie de Saint-Gobain	1.475	EUR	59.008	61.876	3,19
Credit Agricole	2.291	EUR	24.968	28.782	1,48
Criteo	206	USD	6.597	7.580	0,39
Danone	786	EUR	42.267	46.235	2,38
Iliad	144	EUR	23.131	26.282	1,36
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	131	EUR	23.495	25.573	1,32
Nexans	368	EUR	15.539	15.598	0,80
Orange	1.600	EUR	20.397	19.762	1,02
Publicis Groupe	368	EUR	20.747	21.184	1,09
Renault	277	EUR	19.484	19.541	1,01
Sanofi	717	EUR	51.768	53.751	2,77
Summe	1.117	EUR	43.767	43.032	2,22
Vivendi	4.198	EUR	65.930	73.086	3,77
			559.128	587.313	30,27
DEUTSCHLAND					
Allianz	424	EUR	59.088	64.988	3,35
BASF	499	EUR	37.357	35.821	1,85
Bayer	881	EUR	78.141	87.910	4,53
Deutsche Post	1.460	EUR	36.863	42.562	2,20
Deutsche Telekom	2.503	EUR	33.803	35.134	1,81
E.ON	3.093	EUR	23.341	22.889	1,18
Fresenius Medical Care	366	EUR	23.974	27.298	1,41
HeidelbergCement	546	EUR	40.350	41.014	2,12
Linde	223	EUR	33.877	33.033	1,70
SAP	242	EUR	16.118	19.610	1,01
Siemens	453	EUR	46.066	48.762	2,51
Stroer	455	EUR	18.628	20.925	1,08
			447.606	479.946	24,75
IRLAND					
Allied Irish Banks	3.000	EUR	11.632	12.769	0,66
CRH	530	EUR	11.247	14.745	0,76
Ryanair Holdings	2.066	EUR	26.593	32.439	1,67
			49.472	59.953	3,09

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
ITALIEN					
Buzzi Unicem	957	EUR	18.998	18.462	0,95
Enel	11.153	EUR	43.103	46.256	2,39
Intesa Sanpaolo	9.489	EUR	21.281	23.347	1,20
Leonardo-Finmeccanica	1.932	EUR	22.284	24.714	1,28
Telecom Italia	24.783	EUR	18.411	17.770	0,92
UniCredit	734	EUR	9.253	10.737	0,55
			133.330	141.286	7,29
NIEDERLANDE					
ABN AMRO Group	862	EUR	16.131	17.623	0,91
Akzo Nobel	188	EUR	12.394	12.677	0,65
ASML Holding	474	EUR	47.600	48.283	2,49
ASR Nederland	1.024	EUR	20.075	26.527	1,37
Basic-Fit	1.087	EUR	13.047	15.073	0,78
ING Groep	2.776	EUR	33.289	37.236	1,92
Koninklijke Ahold Delhaize	1.717	EUR	27.483	25.702	1,33
Koninklijke Volkerwessels	1.375	EUR	26.973	29.240	1,51
Philips Lighting	485	EUR	11.920	13.850	0,71
Steinhoff International Holdings	2.465	EUR	10.172	9.698	0,50
STMicroelectronics	2.135	EUR	24.230	23.941	1,24
Unilever	1.789	EUR	70.170	76.794	3,96
			313.484	336.644	17,37
NORWEGEN					
DNB	2.170	NOK	28.392	28.345	1,46
			28.392	28.345	1,46
SPANIEN					
ACS Actividades de Construccıon y Servicios	636	EUR	14.708	19.153	0,99
ACS Actividades de Construccıon y Servicios	636	EUR	313	399	0,02
Banco Santander	3.904	EUR	17.373	20.135	1,04
			32.394	39.687	2,05
SCHWEDEN					
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5.148	SEK	26.908	28.809	1,49
			26.908	28.809	1,49
SCHWEIZ					
Credit Suisse Group	2.334	CHF	25.714	26.426	1,36
Nestle	583	CHF	37.013	39.557	2,04
Novartis	1.006	CHF	61.937	65.315	3,37
Roche Holding	207	CHF	39.733	40.912	2,11
			164.397	172.210	8,88
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			1.800.915	1.925.801	99,32

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND

B) Ausserbörslich gehandelte (OTC-) Finanzderivate

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	48	GBP	(42)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	13	EUR	(15)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	2	EUR	(2)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	1	GBP	(1)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	20	GBP	(18)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	1	GBP	(1)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	11	EUR	(12)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	53	EUR	(60)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	3	GBP	(3)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	52	USD	(59)	-	-
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	58.275	EUR	(66.321)	(36)	-
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	261.019	EUR	(297.057)	(163)	(0,01)
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	29.656	EUR	(26.057)	(76)	-
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	54.142	EUR	(47.570)	(140)	(0,01)
Summe zum 30. Juni 2017						(415)	(0,02)
Summe zum 31. Dezember 2016						(3.483)	(0,21)

**JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017**

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Frankreich	30,27	32,12
Deutschland	24,75	24,05
Niederlande	17,37	11,69
Schweiz	8,88	10,08
Italien	7,29	3,39
Irland	3,09	2,08
Dänemark	2,67	3,95
Spanien	2,05	3,91
Schweden	1,49	0,52
Norwegen	1,46	-
Grossbritannien	-	3,07
Belgien	-	1,94
Finnland	-	1,15
Tschechien	-	1,00
Österreich	-	0,40
Gesamtinvestition	99,32	99,35
Offene Devisenkontrakte	(0,02)	(0,21)
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	99,30	99,14
Sonstiges Nettovermögen	0,70	0,86
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 90,44 % (2016: 89,27 % %).
(„PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
AUFTEILUNG DER ANLAGEN NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Banken und Finanzinstitute	14,92	10,84
Chemie	9,74	8,89
Pharma und Kosmetik	9,66	9,95
Baugewerbe, Baustoffe	9,54	9,25
Versicherungen	6,62	6,21
Grafik, Verlagswesen	5,94	6,44
Transport	5,40	3,65
Nachrichtenübertragung	5,24	3,82
Nahrungsmittel und Brennerien	4,42	3,15
Elektronik und Elektrogeräte	4,02	3,51
Konsumgüter	3,96	3,41
Elektronische Halbleitersysteme	3,73	2,60
Öffentlicher Dienst	3,57	0,11
Internetsoftware	3,48	3,92
Kraftstoff, Benzin	2,22	7,67
Einzelhandel	1,33	2,92
Textilien	1,32	-
Luft- und Raumfahrttechnik	1,28	-
Automobilindustrie	1,01	1,95
Sonstige Dienstleister	0,78	2,05
Verschiedene Investitionsgüter	0,50	-
Büroausstattung und Computer	0,39	0,85
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	0,25	2,61
Reifen und Gummi	-	1,57
Bergbau und Schwermaschinen	-	1,16
Immobilien-gesellschaften	-	1,03
Mechanik und Maschinen	-	0,77
Forstprodukte und Papierindustrie	-	0,52
Tabak und Spirituosen	-	0,50
Gesamtinvestition	99,32	99,35
Offene Devisenkontrakte	(0,02)	(0,21)
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	99,30	99,14
Sonstiges Nettovermögen	0,70	0,86
Summe den Inhabern von einlösba-ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Kosten GBP .000
ANKÄUFE		
BNP Paribas	1.711	93.700
Summe	1.887	77.148
Unilever	1.974	77.119
Novartis	1.006	61.937
ING Groep	5.183	61.634
Vivendi	3.799	60.436
Cie de Saint-Gobain	1.389	58.161
HeidelbergCement	758	56.195
Siemens	528	55.278
ASML Holding	511	51.283
Allianz	342	50.428
Sanofi	678	49.567
Deutsche Telekom	3.492	48.239
Credit Suisse Group	4.003	46.792
ArcelorMittal	6.929	46.599
AXA	2.183	45.879
Daimler	749	45.855
Bayer	453	44.245
Orange	3.406	43.435
Enel	11.153	43.103
BASF	560	42.093
Banco Santander	8.901	41.127
Roche Holding	196	40.892
Telefonica	4.624	38.494
Koninklijke Ahold Delhaize	2.262	37.866
Telecom Italia	50.188	37.377
Ryanair Holdings	2.870	36.706
UniCredit	2.934	36.599
Nordea Bank	3.492	33.123
METRO	1.224	32.505
Linde	210	31.938
Intesa Sanpaolo	13.941	31.134
Nestle	462	30.930
Fresenius Medical Care	460	30.191
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	168	30.151
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5.555	29.033
Volkswagen	224	28.725
DNB	2.170	28.392
RWE	2.226	28.369
Renault	392	28.233
KBC Group	511	27.806
Leonardo-Finmeccanica	2.394	27.620
Iberdrola	5.246	27.360

JOHCM CONTINENTAL EUROPEAN FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
Societe Generale	1.827	72.605
Roche Holding	337	67.757
Koninklijke Ahold Delhaize	3.408	56.889
Koninklijke Philips	2.148	55.909
Wolters Kluwer	1.665	55.416
Allianz	384	54.854
Summe	1.332	53.619
Eni	4.178	53.287
Vinci	856	52.665
Royal Dutch Shell	2.301	49.567
Banco Santander	10.320	49.533
Deutsche Telekom	3.468	48.611
Pandora	583	48.113
Siemens	438	47.225
Orange	3.455	44.216
Daimler	749	43.165
ArcelorMittal	6.929	42.585
KBC Group	737	41.449
BNP Paribas	844	40.950
UniCredit	3.462	40.558
Telefonica	4.624	39.753
AXA	2.012	38.276
ProSiebenSat.1 Media	1.110	36.835
Sanofi	533	36.824
BASF	495	36.801
ABN AMRO Group	1.822	35.429
RWE	2.226	33.316
Credit Suisse Group	2.702	32.620
AtoS	341	31.868
Nordea Bank	3.492	31.558
METRO	1.224	31.329
Renault	437	31.099
ING Groep	2.407	30.427
Svenska Cellulosa	1.153	30.047
UBS Group	2.276	29.879
Iberdrola	5.246	29.144
Amadeus IT	678	28.213
Cie de Saint-Gobain	711	28.189
Volkswagen	224	26.961
Novartis	457	26.731
Merck	301	26.331

JOHCM UK Growth Fund

Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT

für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM UK Growth Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 6,68 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der FTSE All-Share Total Return Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 6,77 %.

Anlagehintergrund

British Aktienwerte genossen inmitten weitere Anzeichen auf eine Erholung der Weltwirtschaft einen guten Start in das Jahr 2017. Emotional geladene politische Rhetorik dominierte die Schlagzeilen als Präsident Trump angelockt wurde, doch dies diente nur dazu, von den zunehmend robusteren und ermutigenderen makroökonomischen Daten abzulenken. Ein Nachweis hierfür waren die sich verbessernden Einkaufsmanagerindizes und ein steigender Inflationsdruck. Alle wichtigen Aktienindizes berichteten positive Erträge, einige brachen sogar bisherige Rekorde. Der Reflationshandel schien ebenso schnell vorüber zu sein wie er begonnen hatte. Jene, die uns geschäftig erzählten, dass eine neue Ära anbricht, zogen sich schnell auf das säkulare Stagnationsmantra zurück, als die Anleiherenditen auf ihre vor-Trump-Niveaus zurück taumelten, dass Gold eine Rallye hinlegte und das Rohöl den Druck aufgeblähter Lagerbestände trug.

Fondsüberblick

Im Grossen und Ganzen stand die Wertentwicklung des Fonds während des Berichtszeitraums im Einklang mit jeder des Indexes, wobei die Aktienausswahl die leicht negativen Auswirkungen der Sektorzuweisung an ausglich. Das überdurchschnittlich gute Abschneiden ist grossteils der guten Aktienausswahl im Bereich Verbraucher Dienstleistungen, und in geringerem Umfang im Industriesektor, zu verdanken. Dies überdeckte die Schwäche unserer Technologie- und Finanztitel. Top-Performer in diesem Berichtszeitraum war die Industrieaktie Renishaw. Ebenfalls gute Beiträge lieferten die Technologiebestände First Derivatives und Gresham Computing. Beide, Renishaw und Gresham Computing, veröffentlichten Informationen, die unsere These zu Jahresbeginn entweder stark unterstützten oder diese sogar voraus waren und sind damit weiterhin signifikante Positionen im Portfolio. Ansonsten war es hilfreich, Ebiquity, das weltweit grösste Medien-Auditing-Unternehmen, im Portfolio zu haben, nachdem es gute Ergebnisse berichtet hatte. Mit einem konkurrenzlosen Datenset, aus dem geschöpft werden kann (mehr als 70 % der Fortune 500 Unternehmen sind deren Klienten), demonstrierten die jüngsten Ergebnisse, dass das Unternehmen alles richtig macht, wenn es in seine Mitarbeiter, Plattform und Systeme investiert, um von einer klaren strukturierten Wachstums in der digitalen Werbung zu profitieren. Das Unternehmen ist für einen strategisch wertvollen Vermögenswert mit einer äusserst vielversprechenden Zukunft hoffnungslos falsch ausgepreist.

Auf der Soll-Seite war Imagination Technologies der herausstechende Störfaktor, nachdem die Aktien des Unternehmens ob der Nachrichten, dass Apple die Verwendung der Power VR Graphics-Architektur des Unternehmens zugunsten einer intern entwickelten Lösung einstellen wolle, einen rasanten Abverkauf erlebten. Angesichts der Grösse und strategischen Bedeutung von Apple als Kunden und entsprechenden Auswirkung auf den Gewinn und Verlust, war die Reaktion des Aktienkurses verständlicherweise brutal. Dieses untypische Ereignis kam völlig unerwartet als absolut unwillkommene Überraschung, mit der weder wir noch das Unternehmen gerechnet hatten. Im kalten Tageslicht mussten wir jedoch akzeptieren, dass dieses Ereignis unsere ursprüngliche Anlagethese auf eine harte Probe stellt, weshalb wir die schmerzliche und dennoch notwendige Entscheidung treffen mussten, die gesamte Position des Fonds zu veräussern, obwohl wir vor diesem Abverkauf einige sehr gute Profite aus dieser Position erzielen konnten.

Wir fügten dem Portfolio während des Berichtszeitraums eine Reihe von Papieren hinzu, unter anderem Future, einen Digital-Content-Inhaber mit einem beherrschenden Marktanteil in seinem gewählten Nischen, der hinter diesen investiert, um ihr Potenzial zu nähern. Das von einem erfahrenen Management, das nachweislich auf die Gründungsjahre von Auto Trader (und selbst nun ein klarer digitaler Führer) zurückblicken kann, geleitete Unternehmen zeigt einzigartige Innovationen, eine gute Kapitaldisziplin und hohe schrittweise Erträge. Die guten jüngsten Ergebnisse und ein ermutigendes Treffen mit CEO und Finanzdirektor überzeugten uns, die Position weiter auszubauen. Future schliesst sich einem aufregenden und aufstrebenden Teilbereich des Portfolios mit genial differenzierten Positionen an, die starke Wachstumsaussichten haben und bar aller Risiken sind. Diese Unternehmen liefern unwiderstehliches Wachstum, investieren signifikant in ihre Zukunft und werden daher zu strategischen wertvollen Vermögenswerten. Weiterhin in dieser Kategorie zu nennen sind Avacta, Stride Gaming, Oxford Metrics und Venture Life.

Das erste Halbjahr 2017 endete mit ziemlich konzentrierten weltweiten Bemühungen der Zentralbanken, die Vorteile einer Anhebung der Zinssätze oder wenigstens das Ende der exzessiven geldpolitischen Ankurbelung schmackhaft zu machen. Es sollte nicht unerwähnt bleiben, dass jegliche graduelle Rückkehr zur Normalität (oder auch nur eine kleine Abweichung von den seit fast fünf Jahren bestehenden Tiefständen bei den Kapitalkosten) in dem Umfang ein hilfreicher Rückenwind für den britischen Wachstumsprozess sein wird, in dem sie eine rationalere Kapitalzuweisung und grundlegendere Analysen der einzelnen Aktiensituationen fördert.

JOHCM UK GROWTH FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
DEUTSCHLAND					
SQS	567	GBP	2.497	2.521	0,79
			2.497	2.521	0,79
GROSSBRITANNIEN					
1Spatial	72.642	GBP	4.643	2.359	0,73
Alpha FX Group	226	GBP	445	992	0,31
Anglo American	650	GBP	5.559	6.728	2,10
AstraZeneca	252	GBP	10.346	13.086	4,08
Avacta Group	3.915	GBP	4.148	3.386	1,05
Aviva	1.460	GBP	7.780	7.782	2,42
Barclays	5.625	GBP	12.771	11.531	3,59
Blancco Technology Group	2.437	GBP	4.531	3.656	1,14
BP	4.775	GBP	20.726	21.358	6,65
British American Tobacco	48	GBP	2.310	2.501	0,78
Carpetright	2.850	GBP	7.854	5.102	1,59
Chemring	4.000	GBP	6.886	7.420	2,31
Deltex Medical Group	30.420	GBP	2.567	1.217	0,38
Ebiquity	6.600	GBP	7.106	7.953	2,48
Elecosoft	1.450	GBP	661	657	0,20
Fastjet	17.762	GBP	8.655	3.552	1,11
First Derivatives	380	GBP	5.036	11.176	3,48
Future	1.410	GBP	3.044	3.659	1,14
Goals Soccer Centres	5.045	GBP	7.951	5.489	1,71
Gresham Computing	6.324	GBP	6.922	9.993	3,11
HSBC Holdings	1.130	GBP	6.666	8.066	2,51
Just Retirement Group	5.595	GBP	7.282	7.290	2,27
Koovs	5.936	GBP	4.495	2.570	0,80
Merlin Entertainments	1.500	GBP	6.799	7.289	2,27
NCC	4.800	GBP	7.781	7.956	2,48
NetScientific	5.881	GBP	7.155	2.882	0,90
Non-Standard Finance	7.525	GBP	5.486	5.380	1,68
Oxford Metrics	8.000	GBP	4.128	4.724	1,47
QinetiQ	2.550	GBP	5.514	6.944	2,16
Rank	3.581	GBP	7.970	8.463	2,64
Renishaw	205	GBP	4.677	7.433	2,31
Rio Tinto	440	GBP	11.837	14.444	4,50
Royal Bank of Scotland	3.200	GBP	8.863	7.997	2,49
Royal Dutch Shell	810	GBP	16.158	16.852	5,25
Severfield	9.500	GBP	6.308	7.432	2,32
Sigma Capital	8.800	GBP	6.188	6.786	2,11
SiS Science in Sport	1.610	GBP	1.292	1.282	0,40
Sky	130	GBP	1.280	1.284	0,40
Standard Chartered	1.710	GBP	10.990	13.320	4,15
Standard Life	2.300	GBP	7.903	9.253	2,88
TT Electronics	264	GBP	478	526	0,16
Venture Life Group	4.401	GBP	4.032	2.927	0,91
YouGov	2.365	GBP	1.438	6.799	2,12
			274.661	287.496	89,54
JERSEY					
Experian	630	GBP	8.756	10.042	3,13
Glencore	1.150	GBP	3.228	3.329	1,04
Stride Gaming	1.700	GBP	3.860	3.528	1,10
			15.844	16.899	5,27

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
VEREINIGTE STAATEN					
Enova Systems	708	GBP	1.830	-	-
Enova Systems Inc	620	GBP	801	-	-
HaloSource	3.402	GBP	420	72	0,02
HaloSource	7.499	GBP	1.467	159	0,05
			4.518	231	0,07
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			297.520	307.147	95,67

B) Sonstige Wertpapiere

GROSSBRITANNIEN					
Dotdigital Group	8.700	GBP	2.813	5.864	1,83
Escape Hunt	1.355	GBP	1.829	1.992	0,62
IGas Energy	4.504	GBP	3.939	3.063	0,95
Redstoneconnect	1.830	GBP	2.687	2.345	0,73
			11.268	13.264	4,13
Sonstige übertragbare Wertpapiere			11.268	13.264	4,13
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			308.788	320.411	99,80

JOHCM UK GROWTH FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens	% des Nettovermögens
	2017	2016
Grossbritannien	93,67	94,88
Jersey	5,27	3,95
Deutschland	0,79	1,17
Vereinigte Staaten	0,07	0,03
Gesamtinvestition	99,80	100,03
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	99,80	100,03
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	0,20	(0,03)
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 94,46 % (2016: 96,05 %).
(„PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

JOHCM UK GROWTH FUND
AUFTEILUNG DER ANLAGEN NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Internetsoftware	16,13	15,53
Banken und Finanzinstitute	14,85	13,61
Kraftstoff, Benzin	11,90	13,18
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	9,12	7,92
Freizeit	6,62	5,74
Nichteisenmetalle	6,60	7,12
Pharma und Kosmetik	5,37	6,12
Versicherungen	5,30	2,94
Luft- und Raumfahrttechnik	4,47	5,27
Nachrichtenübertragung	3,61	5,46
Elektronische Halbleitersysteme	2,47	5,98
Bergbau und Schwermaschinen	2,32	2,62
Sonstige Dienstleister	2,19	1,99
Einzelhandel	1,59	1,21
Grafik, Verlagswesen	1,14	-
Biotechnologie	1,05	2,09
Gewerbliche Immobilien	1,04	-
Öffentlicher Dienst	0,95	-
Gesundheitswesen, Erziehung u. soziale Dienstleistungen	0,90	1,01
Textilien	0,80	0,97
Tabak und Spirituosen	0,78	0,26
Nahrungsmittel und Brennereien	0,40	-
Baugewerbe, Baustoffe	0,20	-
Verschiedene Investitionsgüter	-	0,62
Darlehen und Förderinstitute	-	0,39
Gesamtinvestition	99,80	100,03
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	99,80	100,03
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	0,20	(0,03)
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

JOHCM UK GROWTH FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Kosten GBP .000
ANKÄUFE		
Aviva	1.460	7.780
Oxford Metrics	8.000	4.128
Royal Bank of Scotland	1.505	3.848
IGAS Energy	80.057	3.569
BP	740	3.480
Just Retirement Group	2.645	3.464
Glencore	1.150	3.228
Future	1.410	3.044
Rio Tinto	98	3.041
Anglo American	280	3.037
Standard Chartered	381	2.794
NCC	2.481	2.675
Experian	158	2.520
Redstoneconnect	157.000	2.352
Rank	1.059	2.237
Ascential	715	2.167
Barclays	875	1.925
Escape Hunt	1.355	1.829
First Derivatives	65	1.570
Standard Life	420	1.569
British American Tobacco	30	1.543
Blancco Technology Group	857	1.531
Chemring	696	1.380
Non-Standard Finance	2.088	1.364
SiS Science in Sport	1.610	1.292
On the Beach Group	378	1.233
Fastjet	7.471	1.218
Renishaw	35	1.209
Carpentryright	546	1.111
Stride Gaming	400	892

JOHCM UK GROWTH FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
Sky	810	7.971
Imagination Technologies Group	3.475	5.570
AstraZeneca	114	5.390
Anglo American	480	5.244
Renishaw	154	4.996
Horizon Discovery	2.700	4.447
Blancco Technology Group	1.644	4.241
Chemring	1.443	2.773
Dotdigital Group	4.450	2.739
Merlin Entertainments	520	2.584
GlaxoSmithKline	158	2.492
Walker Greenbank	1.184	2.484
Barclays	1.075	2.415
Ascential	715	2.334
Standard Life	590	2.271
QinetiQ	773	2.237
3i	310	2.182
First Derivatives	77	2.042
NCC	1.437	2.005
Spirent Communications	2.000	1.952
Rio Tinto	53	1.816
Standard Chartered	221	1.699
Non-Standard Finance	2.438	1.649
WANdisco	500	1.647
On the Beach Group	378	1.436
Ebiquity	1.151	1.267
Gresham Computing	815	1.248
Hargreaves Lansdown	90	1.145
Just Retirement Group	700	1.079
Royal Dutch Shell	48	1.066
Severfield	1.317	1.021
Experian	58	943

JOHCM European Select Values Fund

Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT

für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM European Select Values Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 13,31 % nach Abzug von Gebühren. Der MSCI Europe NR Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) erzielte über den gleichen Zeitraum einen Ertrag von 10,88 %.

Anlagehintergrund

Die europäischen Aktienmärkte genossen in der ersten Hälfte des Jahre 2017, dank unterstützender Wirtschaftsdaten und einem nachlassenden politischen Risiko zweistellige Zuwächse. Die Aktienwerte legten im Januar einen flachen Start hin, da die Anleger die Auswirkungen der neun US-Regierung vorläufig nicht berücksichtigten, zogen jedoch vor dem sich verbessernden wirtschaftlichen Hintergrund rasch an. Aufgrund von Bedenken, dass die allgemeinen Wahlen in den Niederlanden und die französischen Präsidentschaftswahlen weitere Abstimmungen zugunsten des Populismus im Kielwasser von Trump und Brexit im Jahr 2016 fördern und zu einem Triumph der Anti-EU-Kandidaten führen könnten, nahm die Politik eine zentrale Stellung ein. Diese Ängste wurden durch die Wiederwahl der Liberalen Partei bei den allgemeinen Wahlen in den Niederlanden und einen letztlich überzeugenden Sieg des pro-europäischen Kandidaten Marcon vor Marine Le Pen vom Front National im französischen Präsidentschaftswahlkampf zerstreut. Die Rückenwinde hatten ein derartiges Ausmass, dass der Index Monat für Monat Gewinne machte und erst im Juni zum Stillstand kam. Erwähnenswert ist allerdings, dass sich verbessernde Wirtschaftsbedingungen (zugegebenermassen von niedrigem Niveau starten) und eine extrem lockere Geldpolitik nicht auf ewige Zeiten in Europa koexistieren werden.

Fondsüberblick

Die überdurchschnittlich gute Performance während des sechsmonatigen Berichtszeitraums beruhte auf der guten Aktienauswahl in einer Reihe von Sektoren. Dieser Erfolg bei der Aktienauswahl konnte die Auswirkungen einer negativen Sektorzuweisung mehr als ausgleichen, als unsere schmale Barmittel-Gewichtung und die defensiven Put-Optionen zusammen mit unserer signifikant unter gewichteten Position bei den Finanzmärkten auf die relativen Erträgen.

Aus sektorieller Sicht ist zu sagen, dass die Grundstoffe (der Besitz des Übernahmeziels Akzo Nobel, SOL und Thyssen Krupp), das Gesundheitswesen (der Besitz von Grifols und Biotest Vorzug) und die Informationstechnologie (der Besitz von Oracle und Nokia) jene Bereiche des Portfolios waren, die die beste Performance lieferten.

Oracle war in diesen sechs Monaten der Top-Performer. Das in den Vereinigten Staaten notierte Technologieunternehmen konnte im Juni aufgrund seiner guten Ergebnisse über einen Aktienkursanstieg von 10 % freuen. Als europäischer Fonds gehen wir selten ausserhalb unseres geografischen Mandats Risiken ein. Doch wenn wir im Rahmen unseres üblichen Recherche- und Diligence-Verfahrens für unsere bestehenden europäischen Anlagen (und Branchen, die wir daher gut verstehen) eine im wesentlichen risikoarme Chance in einem liquiden nichteuropäischen Large-Cap-Peer entdecken, greifen wir gelegentlich danach. Bedenkt man die führende Marktposition von Oracle, sein hervorragendes Geschäftsmodell – d. h. 70 % der Umsätze sind wiederkehrend (niedriger Betawert), 45 % (und steigend) Ertragsspannen und ein geringer Kapitalbedarf – und die sich verbessernden Wachstumsprofile (der erfolgreiche Übergang zur Cloud wird sichtbar), für die wir nicht bezahlen, so halten wir die Oracle_Aktie für weiterhin deutlich unterbewertet. Wir sind sogar der Ansicht, dass das Beste noch kommt.

Die wenigen erwähnenswerten Nachzügler während des Berichtszeitraums waren der französische Medienkonzern Technicolor, dessen Aktienpreis gegen Jahresbeginn nach einem schwachen Ertragsbericht viel, dass in den Niederlanden ansässige Unternehmen SBM Offshore und das Telekommunikation- und TV-Unternehmen Liberty Global. Liberty Global ist weiterhin eine signifikante Anlage (hier erhöhten wir unsere Position während einer Aktienpreisschwäche). Der Markt unterschätzt nach eigenem Ermessen freie Cashflow-Kapazität, seine Cashflow-Vorhersagbarkeit (niedriger Betawert) und seine Fähigkeit, wesentliche Beträge aus dem Cashflow mit hohen Erträgen zur investieren deutlich. Bislang haben sich die Märkte dafür entschieden, diese Grundlagen zu ignorieren. Für langfristige Anteilhaber wie uns eigentlich unverstänlich, ist die Aktienpreis Schwäche bei Liberty eigentlich ein Segen. Das Unternehmen nutzt den aktuell niedrigen Aktienkurs, um seine Aktien unerbittlich zurückzukaufen – in diesem Jahr sollen 10 % der in Umlauf befindlichen Aktien auf Basis des aktuell niedrigen Kurses zurückgekauft werden.

Im Rahmen unserer Portfolioaktivität erwarben wir im Juni eine Position im französischen Unternehmen Solocal (Marktkapitalisierung 725 Mio. EUR). Während des letzten Jahrzehnts durchlief Solocal eine schmerzliche Umwandlung von einem ausschliesslich analogen Medium (die alten gelben Seiten bzw. 'Pages Jaunes') in die führende französische digitale Kommunikationsplattform für lokale Unternehmen. Mit der Rekapitalisierung der Bilanz von Solocal im März 2017 und da mehr als 80 % der Konzernträge nun aus wachsenden Internet umsetzen kommen, ist eine Stabilisierung des Cashflows in Sicht. Wir sind der Ansicht, dass das Papier deutlich unterbewertet ist.

JOHCM European Select Values Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Fondsüberblick (Fortsetzung)

Wir beteiligten uns an einer Aktienplatzierung durch das norwegische, im Freiverkehr notierte 8OTC-)Unternehmen Borr Drilling. Die Ölbohrindustrie geht derzeit durch einen schweren zyklischen Abschwung und der ohne Fremdmittel gut finanzierte Neustart von Borr Drilling nutzt diese Situation, um eine Flotte junger effizienter Premium-Borhubinseln zu bauen, wobei diese Vermögenswerte von notleidenden Verkäufern erworben werden.

Wir haben auch eine wesentliche Position bei Deutschland's Metro aufgebaut. Das Unternehmen ist im Endstadium seiner mehrjährigen Transformation, an deren Ende der multinationale Einzel- und Grosshandelskonzern in zwei gezielte, separat notierte Unternehmen aufgeteilt ist: einen weltweit führenden B2B-Lebensmittelgrosshändler (Cash & Carry und Lebensmitteldienste) und die weltweite Nummer zwei unter den Unterhaltungselektronik-Einzelhändlern. Eigenständig werden beide Unternehmen von einer besseren Bewertungstransparenz, einem stärkeren finanziellen Fokus und einer besseren Kapitalzuweisung profitieren. Im Allgemeinen beschränken wir aktive Kaufentscheidungen auf 5 % des Fonds, doch durch die Aufteilung der Aktivitäten des Unternehmens in Bezug auf Lebensmitteldienste (die für Juli bestätigt ist) schätzen wir, dass die aktuelle 6 %ige Position letztlich eine ungefähr 4 %ige Position bei Metro Food Services und eine 2 %ige bei Ceconomy (die Elektronik-Einzelhandelsaktivitäten von Metro) wird.

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
BELGIEN					
NV Bekaert	362	EUR	7.549	14.076	0,49
D'ieteren	1.089	EUR	31.024	39.496	1,37
			38.573	53.572	1,86
KANADA					
Questa Energy	8.002	CAD	832	3.231	0,11
Questa Energy	15.259	NOK	7.769	6.359	0,22
			8.601	9.590	0,33
DÄNEMARK					
ALK-Abello	360	DKK	30.635	40.729	1,41
			30.635	40.729	1,41
FINNLAND					
Konecranes	974	EUR	17.274	32.083	1,11
Nokia	19.934	EUR	81.894	95.902	3,33
Wartsila	1.216	EUR	34.618	55.550	1,93
			133.786	183.535	6,37
FRANKREICH					
Danone	1.959	EUR	93.259	115.232	4,00
Imerys	613	EUR	28.546	41.235	1,43
JCDecaux	3.052	EUR	71.219	77.754	2,70
Lagardere	3.170	EUR	59.329	78.028	2,71
Pernod Ricard	608	EUR	44.024	63.197	2,19
Sanofi	571	EUR	34.060	42.824	1,48
SFR Group	2.748	EUR	55.783	72.309	2,51
Solocal Group	27.564	EUR	29.921	26.885	0,93
Technicolor	15.155	EUR	52.233	50.472	1,75
Vivendi	5.211	EUR	70.148	90.726	3,15
			538.522	658.662	22,85
DEUTSCHLAND					
Bayer	444	EUR	33.091	44.257	1,53
Biotest	1.031	EUR	21.669	25.373	0,88
Biotest Vorzugsaktien	1.907	EUR	27.105	36.204	1,26
Henkel	383	EUR	20.695	35.903	1,24
METRO	6.696	EUR	176.508	173.776	6,03
SAP	711	EUR	31.499	57.623	2,00
ThyssenKrupp	4.352	EUR	72.509	95.265	3,30
			383.076	468.401	16,24

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
GROSSBRITANNIEN					
Coats Group	63.012	GBP	18.712	48.929	1,70
Liberty Global - Class A	627	USD	14.596	15.309	0,53
Liberty Global - Class C	5.588	USD	121.706	132.503	4,60
Pearson	6.457	GBP	62.358	45.298	1,57
Reed Elsevier	2.521	GBP	20.649	42.098	1,46
Rolls-Royce Holdings	9.943	GBP	72.043	89.585	3,11
Royal Dutch Shell	1.833	GBP	28.589	38.142	1,32
			338.653	411.864	14,29
ITALIEN					
SOL	5.117	EUR	27.468	48.333	1,68
			27.468	48.333	1,68
NIEDERLANDE					
Akzo Nobel	1.277	EUR	69.099	86.049	2,98
ASM International	726	EUR	15.853	32.879	1,14
Corbion	2.591	EUR	32.615	64.116	2,22
Heineken Holding	1.476	EUR	62.785	105.584	3,66
SBM Offshore	9.784	EUR	92.214	120.792	4,19
Sligro Food	1.360	EUR	32.721	45.852	1,59
Wolters Kluwer	3.649	EUR	65.410	119.827	4,16
			370.697	575.099	19,94
SPANIEN					
Acerinox	4.060	EUR	28.034	42.524	1,47
Grifols	3.825	EUR	55.944	83.650	2,90
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	2.713	EUR	30.126	40.522	1,41
			114.104	166.696	5,78
SCHWEIZ					
Burckhardt Compression Holding	191	CHF	43.231	42.718	1,48
			43.231	42.718	1,48
VEREINIGTE STAATEN					
Oracle	3.809	USD	98.498	147.335	5,11
			98.498	147.335	5,11
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			2.125.844	2.806.534	97,34
B) Sonstige Wertpapiere					
BERMUDA					
Borr Drilling	1.429	USD	4.007	3.606	0,13
Borr Drilling	3.100	NOK	10.176	7.826	0,27
			14.183	11.432	0,40
GROSSBRITANNIEN					
Rolls-Royce Holdings	705.945	GBP	706	706	0,02
			706	706	0,02
Sonstige übertragbare Wertpapiere			14.889	12.138	0,42
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			2.140.733	2.818.672	97,76

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
C) OTC derivative Finanzinstrumente					
Optionen					
VEREINIGTE STAATEN					
Put Russel 2000 Index 29.09.2017 1230,0	2	USD	2.757	1.569	0,05
Put Russel 2000 Index 30.06.2017 1250,0	1	USD	2.432	5	-
Put Russel 2000 Index 31.07.2017 1230,0	4	USD	2.837	342	0,01
Put Russel 2000 Index 31.08.2017 1250,0	2	USD	2.448	631	0,02
			10.474	2.547	0,08
Optionen			10.474	2.547	0,08
Swaps					
KAIMANINSELN					
ASM Pacific Technology	(828)	HKD	(9.221)	433	0,02
			(9.221)	433	0,02
NIEDERLANDE					
ASM International	157	EUR	7.070	18	-
			7.070	18	-
Swaps			(2.151)	451	0,02
Summe notierte Wertpapiere - Investitionen			2.149.056	2.821.670	97,86

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	7	EUR	(8)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	18	GBP	(16)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						(7)	-

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Frankreich	22,85	21,87
Niederlande	19,94	21,01
Deutschland	16,24	9,06
Grossbritannien	14,31	14,96
Finnland	6,37	7,92
Spanien	5,78	6,03
Vereinigte Staaten	5,19	4,65
Belgien	1,86	4,27
Italien	1,68	1,34
Schweiz	1,48	2,36
Dänemark	1,41	1,48
Bermuda	0,40	-
Kanada	0,33	0,44
Kaimaninseln	0,02	(0,02)
Schweden	-	1,24
Gesamtinvestition	97,86	96,61
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,86	96,61
Sonstiges Nettovermögen	2,14	3,39
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 90,44 % (2016: 89,18 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Grafik, Verlagswesen	15,75	15,02
Nachrichtenübertragung	10,97	11,35
Internetsoftware	8,04	7,48
Einzelhandel	7,62	1,53
Nahrungsmittel und Brennerien	6,22	6,44
Chemie	6,19	5,25
Tabak und Spirituosen	5,85	7,51
Kraftstoff, Benzin	5,51	6,80
Biotechnologie	5,04	3,95
Bergbau und Schwermaschinen	4,77	4,11
Pharma und Kosmetik	4,30	4,23
Mechanik und Maschinen	3,81	4,01
Luft- und Raumfahrttechnik	3,13	2,45
Elektronische Halbleitersysteme	2,91	3,20
Automobilindustrie	2,48	2,70
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	1,70	3,56
Baugewerbe, Baustoffe	1,43	2,40
Konsumgüter	1,24	1,36
Nichteisenmetalle	0,49	1,39
Öffentlicher Dienst	0,33	0,44
Verschiedenes	0,08	0,08
Banken und Finanzinstitute	-	1,35
Gesamtinvestition	97,86	96,61
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,86	96,61
Sonstiges Nettovermögen	2,14	3,39
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
METRO	6.696	176.508
ThyssenKrupp	2.129	41.079
Akzo Nobel	555	37.229
Liberty Global - Class C	1.555	37.103
Solocal Group	28.452	30.789
Vivendi	1.581	22.477
Oracle	579	20.191
Biotest	819	18.690
Technicolor	5.593	18.210
SBM Offshore	1.301	15.957
Borr Drilling	4.529	14.183
SFR Group	451	10.523
Danone	194	10.252
JCDecaux	370	9.612
Rolls-Royce Holdings	1.210	8.252
Burckhardt Compression Holding	25	5.688
Heineken Holding	91	5.492
Pernod Ricard	40	3.802
ALK-Abello	31	3.387
Imerys	44	2.844

JOHCM EUROPEAN SELECT VALUES FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge	Erträge
	.000	GBP .000
VERKÄUFE		
Ageas	999	32.141
Swedish Match	1.135	29.083
Nokia	5.589	26.820
NV Bekaert	646	25.406
Akzo Nobel	379	24.639
Forbo Holding	20	22.957
SAP	267	20.406
Wartsila	440	19.326
Coats Group	25.632	18.458
Pernod Ricard	174	17.346
SBM Offshore	861	11.602
Grifols	480	10.318
Wolters Kluwer	289	9.386
ThyssenKrupp	461	9.205
Oracle	242	7.629
Heineken Holding	103	7.480
Danone	96	5.812
Liberty Global - Class A	203	5.798
ASM International	116	4.820
Corbion	113	2.718

JOHCM Japan Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM Japan Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 3,58 % nach Abzug von Gebühren. Der Topix Total Return Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) erzielte über den gleichen Zeitraum einen Ertrag von 6,27 %.

Anlagehintergrund

Die erste Jahreshälfte 2017 lieferte einen weiteren Beweis für greifbare Fortschritte im japanischen Aktienmarkt und in der japanischen Wirtschaft. Im ersten Quartal erreichten die Arbeitslosenzahlen ein 23-Jahres-Tief, während die Industrieproduktions- und BIP-Statistiken sich als wesentlich besser erwiesen, als Anfang 2017 erwartet worden war. Allerdings konzentrierte sich die Aufmerksamkeit stärker auf die nationale und internationale Politik. Premierminister Abe und seine Gattin werden von Anschuldigungen in Bezug auf ein zwielichtiges Immobiliengeschäft eingeholt, während, was positiver ist, eine Besprechung zwischen Präsident Trump und Hrn. Abe Ermutigung brachte und die ursprünglichen Befürchtungen bezüglich des US-amerikanischen Protektionismus dämpfen konnte.

Die französischen Präsidentschaftswahlen und der Erfolg des pro-europäischen Kandidaten Macron liessen die weltweiten Aktienmärkte im April aufatmen und waren der Anreiz für eine Monatsend-Rallye, bei der der Topix Total Return Index den Monat leicht höher beendete. Der Mai war ein weiterer guter Monat für japanische Aktienwerte, da einige sehr vielversprechende Wirtschaftsdaten, darunter die sehr guten VIP- Statistiken für das erste Quartal und die Erwartungen übertreffende Daten aus der industriellen Produktion, die Anlegerstimmung ankurbelten. Fest steht, dass es noch immer keine Anzeichen dafür gibt, dass die Inflation nach Japan zurückkehren könnte. Allerdings erreicht das Verhältnis zwischen offenen Stellen und Stellensuchenden ein Niveau, dass es seit den 1980er-Jahren nicht mehr gab. Es ist lediglich eine Frage der Zeit, bis dies in einen Inflationsdruck umschlägt. Die Nachrichten aus der japanischen Unternehmenswelt waren gleichermassen ermutigend. Die Unternehmensergebnisse für das laufende Jahr bis zum März 2017 lagen generell über den Erwartungen. Die Prognosen waren, wie immer, konservativ erstellt worden. Ein detaillierter Blick auf die Zahlen zeigt allerdings, dass die als Umsatzprozentsatz ausgedrückten Kosten auf dem bisher in diesem Jahrhundert niedrigsten Niveau liegen.

Im Juni zeigten sich die Wirtschaftsstatistiken etwas gemischter. Die BIP-Prognose für das erste Quartal Muster nach unten revidiert werden und die Aufträge im Maschinenbereich waren etwas unerfreulich. Der Markt begrüßte jedoch die Veröffentlichung einer Umfrage des Finanzministeriums, die zeigte, dass die von japanischen Unternehmen berichteten Erträge einen neuen Rekord für das Quartal von Januar bis März darstellten, und dass die Unternehmen ihren Investitionsaufwand erhöhten.

Fondsüberblick

Der Fonds entwickelte sich während des sechsmonatigen Berichtszeitraums unterdurchschnittlich, wobei sich Effekte der Aktienausswahl und die Sektorzuweisungen negativ auf die relative Wertentwicklung niederschlugen.

Finanzen und Versicherungen waren das schwächste Gebiet für das Portfolio, was teilweise auf unsere hier doch deutlich übergewichtete Position zurückzuführen ist. Trotz dieses milden Rückschlags stehen wir diesem Sektor nach wie vor positiv gegenüber. Wir halten regionale Banken, wo das Wachstum im Kreditbereich, insbesondere bei Verbraucherkrediten, gut ist, und die dennoch lächerlich billig sind. Wir mögen auch Broker der zweiten Ebene, die von den Veränderungen in den Anlagegewohnheiten in Japan profitieren und sehr hohe Dividendenerträge bieten. Wir besitzen auch das Versicherungsunternehmen Tokio Marine and Fire, das einige sehr profitable US-amerikanische Unternehmen erworben hat, und die Leasinggesellschaft IJB Leasing, ein Unternehmen, das seine Dividenden 15 Jahre in Folge anhob und unter seinem Buchwert gehandelt wird.

Unsere mit dem Erfolg der Aktienausswahl im Sektor verbundene übergewichtete Position im Bauwesen war die im Berichtszeitraum herausragende Gewinnerin des Portfolios. Hier leisteten auch Portfolionamen wie Maeda, Kyowa Exeo und Sumitomo Densetu gute Beiträge.

Der Fertigungssektor war eher ein bunter Strauss. Einige Unternehmen in diesem Sektor fanden sich unter den Top-Performern, andere störten die relative Wertentwicklung. Besonders erwähnenswert war der Top-Performer Minebea Mitsumi. Das Unternehmen übertraf seine Prognosen, erhöhte seine Richtschnur für das gesamte Jahr und gab einen Aktienrückkauf bekannt. Als Minebea vor einem Jahr die Übernahme von Mitsumi bekanntgab, befürchteten die Anleger, dass Minebea ein Unternehmen mit dauerhaft unterdurchschnittlicher Wertentwicklung zu sich holt. Da wir beide Unternehmen mehrmals trafen, waren wir davon überzeugt, dass Minebea in der Lage sein würde, seine Produktionserfahrung bei Mitsumi, einem Unternehmen mit einer ausgezeichneten Technologie, aber einer schwachen Ausführung, einzubringen. Somit war es erfreulich zu lesen, dass die Sanierung bei Mitsumi zum Grossteil für die Ertragsüberraschung verantwortlich war.

Ausblick

Im vergangenen Jahr begann die Rallye der „Wert“-Aktien im Juni, und sie lieferten bis zum Jahresende eine überdurchschnittliche Wertentwicklung. Wir gehen nicht davon aus, dass 2017 eine Wiederholung von 2016 wird. Nichtsdestotrotz befindet sich die Wertaufholung noch in einem sehr frühen Stadium, und während negative Wirtschaftszahlen sie noch entgleisen lassen können, sind jedoch der Meinung, dass die Rallye noch eine gewisse Laufzeit vor sich hat. Unser Portfolio an unterbewerteten, wirtschaftlich sensiblen Aktien ist gut platziert, um von diesem Trend profitieren zu können.

JOHCM JAPAN FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
JAPAN						
	Aida Engineering	1.200	JPY	6.616	8.874	1,99
	Airport Facilities	975	JPY	4.613	4.092	0,92
	Aoyama Trading	185	JPY	5.055	5.097	1,15
	Canon	240	JPY	5.788	6.300	1,42
	Concordia Financial Group	4.100	JPY	15.194	15.981	3,59
	Daibiru	950	JPY	6.891	7.633	1,72
	DCM Holdings	650	JPY	4.520	4.405	0,99
	Denka	2.625	JPY	8.308	10.456	2,35
	Fujikura	1.300	JPY	4.867	8.416	1,89
	Fukuoka Financial	4.100	JPY	13.439	15.062	3,38
	H2O Retailing	565	JPY	6.180	7.941	1,78
	Hitachi	1.875	JPY	7.348	8.893	2,00
	Hitachi High-Technologies	325	JPY	7.035	9.748	2,19
	Hitachi Metals	850	JPY	8.785	9.134	2,05
	Hokuhoku Financial Group	370	JPY	4.862	4.559	1,02
	IBJ Leasing	775	JPY	12.659	14.385	3,23
	Ichiyoshi Securities	700	JPY	5.705	4.541	1,02
	Iino Kaiun Kaisha	2.000	JPY	7.201	6.618	1,49
	Inaba Denki Sangyo	145	JPY	2.775	4.254	0,96
	Ines	1.065	JPY	5.826	8.235	1,85
	J Front Retailing	575	JPY	5.112	6.820	1,53
	Japan Airlines	280	JPY	6.533	6.692	1,50
	Japan Excellent	8	JPY	6.123	6.885	1,55
	Keisei Electric Railway	550	JPY	8.756	11.351	2,55
	Kurabo Industries	2.275	JPY	2.724	4.054	0,91
	Kyokuto Kaihatsu Kogyo	435	JPY	3.548	5.399	1,21
	Kyowa Exeo	1.000	JPY	8.572	12.995	2,92
	Maeda	1.700	JPY	8.525	14.478	3,25
	Mimasu Semiconductor Industry	720	JPY	6.830	8.381	1,88
	Minebea	850	JPY	6.215	10.555	2,37
	Nishi-Nippon Railroad	1.200	JPY	4.214	4.169	0,94
	Nishio Rent All	235	JPY	4.258	5.788	1,30
	Nisshinbo Holdings	750	JPY	4.185	5.882	1,32
	Nomura Real Estate Holdings	500	JPY	6.130	7.581	1,70
	Omron	235	JPY	7.382	7.881	1,77
	Oyo	415	JPY	3.869	4.508	1,01
	Resorttrust	300	JPY	4.443	4.272	0,96
	Sankyu	1.250	JPY	3.255	6.295	1,41
	Seibu Holdings	885	JPY	12.218	12.645	2,84
	Seiko Epson	400	JPY	6.355	6.877	1,55
	Seino Holdings	700	JPY	4.590	7.190	1,62
	Sekisui House	640	JPY	7.735	8.715	1,96
	Shinmaywa Industries	1.400	JPY	7.372	9.130	2,05
	Sumitomo Densetsu	400	JPY	3.598	4.472	1,01
	Taiyo Holdings	245	JPY	4.905	8.512	1,91
	Takeuchi Manufacturing	475	JPY	5.348	6.718	1,51
	Tokai Tokyo Financial Holdings	3.650	JPY	14.419	15.643	3,51
	Tokio Marine Holdings	525	JPY	16.684	16.797	3,77
	Tokyo Rope Manufacturing	420	JPY	4.386	4.949	1,11
	Tokyu	2.250	JPY	13.075	13.265	2,98
	Tokyu Fudosan Holdings	1.650	JPY	6.902	7.537	1,69
	Toyota Industries	275	JPY	10.793	11.181	2,51
	Yushin Precision Equipment	285	JPY	4.095	5.423	1,22
				366.816	437.664	98,31
	Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			366.816	437.664	98,31

JOHCM JAPAN FUND

B) Ausserbörslich gehandelte (OTC-) Finanzderivate

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	6.512	GBP	(45)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	8	JPY	(1.200)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	4	JPY	(592)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	759	GBP	(5)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	38	JPY	(5.533)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	1.336	GBP	(9)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	6	JPY	(827)	-	-
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	123.450	JPY	(17.907.974)	219	0,05
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	41.297	JPY	(5.990.614)	74	0,02
Summe zum 30. Juni 2017						293	0,07
Summe zum 31. Dezember 2016						27	0,01

JOHCM JAPAN FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
JAPAN	98,31	97,17
Gesamtinvestition	98,31	97,17
Offene Devisenkontrakte	0,07	0,01
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	98,38	97,18
Other net asset	1,62	2,82
Summe den Inhabern von einlösbaeren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

JOHCM JAPAN FUND
AUFTEILUNG DER ANLAGEN NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	24,05	20,93
Transport	10,87	5,78
Mechanik und Maschinen	9,14	12,46
Baugewerbe, Baustoffe	9,14	7,47
Elektronische Halbleitersysteme	8,62	6,94
Banken und Finanzinstitute	7,84	9,27
Elektronik und Elektrogeräte	6,36	5,50
Immobiliengesellschaften	5,88	5,00
Automobilindustrie	3,72	4,40
Chemie	2,35	1,74
Sonstige Dienstleister	2,31	2,46
Nichteisenmetalle	2,05	2,03
Internetsoftware	1,85	1,95
Einzelhandel	1,15	2,51
Bergbau und Schwerindustrie	1,11	4,20
Freizeit	0,96	1,95
Textilien	0,91	0,97
Gewerbliche Immobilien	-	1,01
Nachrichtenübertragung	-	0,60
Gesamtinvestition	98,31	97,17
Offene Devisenkontrakte	0,07	0,01
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	98,38	97,18
Other net asset	1,62	2,82
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

JOHCM JAPAN FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Kosten GBP .000
ANKÄUFE		
Tokyu	2.250	13.075
Seibu Holdings	885	12.218
Toyota Industries	275	10.793
Sumitomo Mitsui Financial	270	8.677
Canon	340	8.186
Japan Airlines	280	6.533
Seiko Epson	400	6.355
Hokuhoku Financial Group	370	4.862
Mimasu Semiconductor Industry	370	4.536
DCM Holdings	650	4.520
Toray Industries	625	4.371
Nishi-Nippon Railroad	1.200	4.214
Hitachi High-Technologies	135	4.170
Concordia Financial Group	1.100	4.140
Kyowa Exeo	300	3.540
Fukuoka Financial	850	3.115
Sekisui House	230	3.018
Denka	700	2.746
Keisei Electric Railway	140	2.650
Tokio Marine Holdings	75	2.453
Japan Excellent	3	2.384
Tokai Tokyo Financial Holdings	450	1.881
Omron	55	1.841
Takeuchi Manufacturing	110	1.610
Iino Kaiun Kaisha	500	1.604
Daibiru	200	1.519
Yamato Kogyo	65	1.499

JOHCM JAPAN FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
Honda Motor Co	590	14.503
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	300	8.272
Sumitomo Mitsui Financial	270	8.205
Seino Holdings	825	7.523
Yamato Kogyo	350	6.736
Nippon Steel & Sumitomo Metal	350	6.682
Casio Computer	550	5.747
Kawasaki Heavy Industries	2.100	5.409
Hitachi	1.150	5.147
Yamada Denki	1.200	4.898
Marusan Securities	775	4.805
Tokyo Dome	575	4.657
Doshisha	300	4.421
Oiles	310	4.233
Shinmaywa Industries	500	4.097
Japan Securities Finance	1.000	4.058
Toray Industries	625	4.006
Mitsui-Soko Holdings	1.800	3.869
Minebea	275	3.102
CONEXIO	250	2.619
Canon	100	2.567
Aida Engineering	325	2.450
Maeda	240	1.967
Fujikura	300	1.842
Kyokuto Kaihatsu Kogyo	125	1.590
Taiyo Holdings	45	1.582
IBJ Leasing	85	1.548

JOHCM Global Select Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM Global Select Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 4,09 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der MSCI AC World Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 5,70 %.

Fondsüberblick

Während der ersten Jahreshälfte 2017 schnitten wir besser als der Index ab, was hauptsächlich auf den makro-getriebenen Abverkauf in den Rohmaterialsektoren zurückzuführen ist, die die von den Aktienkursen unserer Metall- und Bergbauunternehmen getroffen wurden. Bei diesen Unternehmen handelte es sich u. a. um Teck Resources, First Quantum Minerals, Newcrest Mining und South32. Wurden Sie zu „guten Häusern in einer schlechten Gegend“? Mit Ausnahme von Teck Resources, denken wir, dass dem nicht so ist. Wir verkauften das kanadische Bergbauunternehmen Teck Resources, nachdem es seine künftigen Erträge und die Cashflow-Leitlinien deutlich gesenkt hatte. Wir bleiben jedoch hinsichtlich der Aussichten für die meisten dieser Unternehmen positiv eingestellt und erwarten, dass sich ihre Aktienpreise aufgrund positiver Ertragserholungen, Bilanzkorrekturen und attraktiver Bewertungen erholen. Der makro-gesteuerte Abverkauf von Rohstoffaktien und Aktien des zyklischen/Value-Typs kann tatsächlich zu einem Ende kommen, da die Marktführenden nun Signale aussenden, die auf eine Bewegung weg vom Technologie-/Wachstumsliebbling für das laufende Jahr bis zum gegenwärtigen Zeitpunkt hindeuten.

Die Aktienausswahl im Informationstechnologiesektor war gut und unsere übergewichtete Position war hilfreich, als der Sektor den breiteren Markt weiter nach oben leitete. Hier leisteten Portfolionamen wie Alibaba, Micron Technology, Tencent und Oracle ausnahmslos gute Beiträge. Wir verkauften Tencent, Chinas grösstes Technologieunternehmen, nach einem fünffachen Zuwachs seit wir das Papier im Jahr 2012 erwarben, da die Fundamentaldaten derzeit vermutlich ihren Bestwert erreicht haben und von hier aus fallen werden.

Die Auswirkungen der Sektorzuteilung waren neutral, da der positive Effekt einer Übergewichtung in Technologie durch unsere Übergewichtung im Grundstoffsektor, unsere Untergewichtung im Gesundheitssektor und unsere kleine Barmittelposition in einem steigenden Markt aufgehoben hatte.

Bei den Portfolioaktivitäten ist zu erwähnen, dass wir dem Fonds zwei sehr interessante eigenartige japanische Aktien hinzugefügt haben. Bei Renesas Electronics handelt es sich um eine der weltweit führenden Halbleiterfirmen, die allerdings nach der weltweiten Finanzkrise in Schwierigkeiten geraten war, nun jedoch nach einer erfolgreichen Umstrukturierung im japanischen Stil von Chapter 11 wieder zu wachsen beginnt. PeptiDream ist eine einzigartige patentierte Arzneimittel-Forschungsplattform, die künstlich hergestellte und natürliche Aminosäuren kombiniert und so Trillionen potenzieller Peptidkombinationen für mögliche neue Arzneimittel schafft. Das Unternehmen verdient Meilensteine und Lizenzgebühren für jedes Produkt, das aus seiner Plattform kommt, für die nun den meisten führenden Pharmaunternehmen eine Lizenz ausgegeben wurde. So haben beispielsweise Kyorin in Japan und Merck in den USA soeben Peptide identifiziert, die den Anforderungen der jeweils anvisierten Anwendung entsprechen; mit dem Versprechen vieler weiterer Meilenstein-Zahlungen (nicht zu vergessen die nicht irrelevanten Lizenzgebühren für die Arzneimittel, sollten diese jemals auf den Markt kommen).

Ausblick

Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf den Grundstoffsektor (Wachstumserholung) und auf den Technologiesektor (strukturelles Wachstum). Unglücklicherweise haben wir von ersterem mehr als von zweitem, daher die Underperformance seit Jahresbeginn bis dato, wobei wir allerdings erwarten, dass sich dies in der zweiten Jahreshälfte ändert. Für die vorhersehbare Zukunft erwarten wir eine Markttrotation zwischen drei Hauptszenarien, weshalb wir uns um eine entsprechende Positionierung des Portfolios bemüht haben:

Szenarium 1 – Mehr von dem, was wir 2017 sahen, d. h. dass eine Hausse im Technologiesektor knapp marktbestimmend sein wird. Doch viele unserer Technologiebestände sehen kurzfristig ausgeschöpft aus, weshalb wir bei den besten unserer Technologietitel die im bisherigen Jahresverlauf erzielten Gewinne mitnehmen und diese Papiere auf gleich gewichtete Modellpositionen kürzen. Die Technologie bleibt, relativ zur Benchmark, unsere zweitgrösste Sektorgewichtung, und wir werden voraussichtlich bei den diversen Sommerschlussverkäufen einige neue Namen zukaufen.

Szenarium 2 – Wechselnde Marktführung unter den Value-/zyklischen/Rohstoffsektoren in einer Hausse, da die sog. Trump Trade sich vollständig umgekehrt hatte und eine potenziell weiche Landung Chinas in den Rohstoffpreisen vermutlich bereits berücksichtigt ist. Der Grundstoffsektor ist unser Liebling unter den zyklischen Sektoren, und gleichzeitig der von seiner Gewichtung gegenüber der Benchmark her zweitgrösste. Allerdings werden wir eine eventuelle Sommer-Rallye wahrscheinlich bremsen.

Szenarium 3 – Im besten Fall eine Korrektur der Hausse, im schlechtesten ein Bärenmarkt, der von einer harten chinesischen Landung, einer Kreditkrise, oder einer Inversion der westlichen Renditekurven dirigiert wird. Aus diesem Grund liessen wir das Niveau unseres Bargeldstands auf rund 10 % klettern, um für eventuell interessante Preisrückgänge gerüstet zu sein, die uns im Sommerschlussverkauf ein vorzeitiges Weihnachtsgeschenk in von uns favorisierten Aktien/Sektoren/Ländern beschern könnten.

Zwischenzeitlich halten wir nach Wachstumschancen in eher frühen Stadien Ausschau, wie etwa PeptiDream, die von den stark korrelierenden passiven/ETF-/macro-gesteuerten globalen, Anlageflüssen, die das globale Anlageumfeld von heute dominieren, weniger beeinflusst werden. Und schliesslich darf nicht vergessen werden, dass die meisten Bullenmärkte irgendwo in einem Wahn enden – und dabei könnte es sich um das handeln, was gerade eben im Technologiesektor abgeht. Das sollten wir geniessen, solange wir können. Allerdings werden wir das Portfolio zu einem bestimmten Zeitpunkt aggressiv drehen müssen, in Richtung des letztlich kommenden Bärenmarktes.

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM GLOBAL SELECT FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
AUSTRALIEN						
	Newcrest Mining	3.540	AUD	25.688	42.259	1,85
	South32	30.641	AUD	27.379	48.626	2,13
				53.067	90.885	3,98
BERMUDA						
	IHS Markit	1.489	USD	37.384	50.707	2,23
	Lazard	1.274	USD	40.595	45.755	2,01
				77.979	96.462	4,24
BRASILIEN						
	BM&FBovespa	9.869	BRL	28.354	44.947	1,97
				28.354	44.947	1,97
KANADA						
	Canadian Natural Resources	1.870	CAD	44.560	42.289	1,86
	First Quantum Minerals	5.367	CAD	39.386	34.800	1,53
				83.946	77.089	3,39
KAIMANINSELN						
	Alibaba Group Holding	485	USD	35.780	52.669	2,31
				35.780	52.669	2,31
DÄNEMARK						
	Vestas Wind Systems	700	DKK	48.209	49.169	2,16
				48.209	49.169	2,16
FRANKREICH						
	Summe	1.218	EUR	38.964	46.921	2,06
				38.964	46.921	2,06
DEUTSCHLAN						
	HeidelbergCement	612	EUR	46.560	45.998	2,02
	Infineon Technologies	2.668	EUR	34.482	43.986	1,93
	SAP	614	EUR	29.935	49.745	2,18
	Siemens	462	EUR	33.682	49.656	2,18
				144.659	189.385	8,31
GROSSBRITANNIEN						
	BHP Billiton	3.302	GBP	29.176	39.288	1,72
	Rio Tinto	1.419	GBP	31.715	46.577	2,04
				60.891	85.865	3,76
HONGKONG						
	Hong Kong Exchanges and Clearing	2.396	HKD	40.457	47.735	2,10
				40.457	47.735	2,10
IRLAND						
	Accenture	487	USD	34.774	46.118	2,02
	CRH	1.659	EUR	45.206	46.163	2,03
				79.980	92.281	4,05

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
ISRAEL						
	CyberArk Software	1.173	USD	37.395	45.019	1,98
				37.395	45.019	1,98
JAPAN						
	Kao	1.105	JPY	39.910	50.714	2,23
	Mitsui	3.889	JPY	44.631	42.959	1,89
	Nippon Telegraph & Telephone	1.374	JPY	38.506	50.188	2,20
	Nomura Holdings	9.071	JPY	44.059	42.023	1,84
	NTT DOCOMO	2.516	JPY	31.914	45.898	2,01
	PeptiDream	2.027	JPY	45.973	49.563	2,18
	Renesas Electronics	1.930	JPY	12.887	13.001	0,57
				257.880	294.346	12,92
NEUSEELAND						
	a2 Milk	2.287	AUD	4.155	5.093	0,22
				4.155	5.093	0,22
SÜDKOREA						
	NAVER	78	KRW	42.412	43.885	1,93
	POSCO	231	KRW	34.182	44.687	1,96
				76.594	88.572	3,89
VEREINIGTE STAATEN						
	Alcoa	1.594	USD	34.228	40.749	1,79
	Alphabet	71	USD	21.717	49.917	2,19
	CBOE Holdings	752	USD	34.980	52.708	2,31
	Citrix Systems	733	USD	39.108	44.897	1,97
	CME Group	479	USD	30.730	46.109	2,02
	E*TRADE Financial	1.589	USD	46.279	46.133	2,02
	Facebook	398	USD	22.768	46.295	2,03
	Freeport-McMoRan	4.748	USD	57.534	44.197	1,94
	Hecla Mining	9.611	USD	52.742	37.697	1,65
	Intercontinental Exchange	914	USD	30.753	46.346	2,03
	Intuit	426	USD	36.821	43.729	1,92
	Micron Technology	1.877	USD	34.236	45.507	2,00
	Microsoft	871	USD	31.277	45.962	2,02
	Nasdaq	861	USD	33.289	47.465	2,08
	NextEra Energy	425	USD	35.156	45.890	2,01
	Oracle	1.189	USD	33.806	45.975	2,02
	Raymond James Financial	764	USD	45.938	47.411	2,08
	TD Ameritrade Holding	1.436	USD	53.066	47.174	2,07
				674.428	824.161	36,15
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				1.742.738	2.130.599	93,49

JOHCM GLOBAL SELECT FUND

B) Ausserbörslich gehandelte (OTC-) Finanzderivate

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	44	USD	(58)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	57	GBP	(44)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	296	CAD	(386)	(1)	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	35	GBP	(27)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	8	EUR	(7)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	236	EUR	(207)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	284	EUR	(249)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						(1)	-
Summe zum 31. Dezember 2016						(57)	-

JOHCM GLOBAL SELECT FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Vereinigte Staaten	36,15	39,30
Japan	12,92	10,10
Deutschland	8,31	6,76
Bermuda	4,24	4,19
Irland	4,05	4,07
Australien	3,98	3,74
Südkorea	3,89	3,84
Grossbritannien	3,76	3,90
Kanada	3,39	3,81
Kaimaninseln	2,31	3,77
Dänemark	2,16	-
Hongkong	2,10	1,92
Frankreich	2,06	4,40
Israel	1,98	1,90
Brasilien	1,97	2,13
Neuseeland	0,22	-
Niederlande	-	1,95
Gesamtinvestition	93,49	95,78
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	93,49	95,78
Sonstiges Nettovermögen	6,51	4,22
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 20,34 % (2016: 21,08 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	20,58	19,34
Internetsoftware	18,24	20,60
Bergbau und Schwerindustrie	9,13	9,42
Edelmetalle	5,44	3,68
Elektronische Halbleitersysteme	4,50	2,08
Pharma und Kosmetik	4,41	3,85
Sonstige Dienstleister	4,33	3,94
Nachrichtenübertragung	4,21	4,11
Banken und Finanzinstitute	4,18	1,92
Öffentlicher Dienst	4,17	2,03
Baugewerbe, Baustoffe	4,05	4,07
Kraftstoff, Benzin	3,92	6,55
Elektronik und Elektrogeräte	2,18	2,20
Nichteisenmetalle	2,04	4,08
Gewerbliche Immobilien	1,89	1,91
Konsumgüter	0,22	-
Nahrungsmittel und Brennereien	-	4,05
Einzelhandel	-	1,95
Gesamtinvestition	93,49	95,78
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	93,49	95,78
Sonstiges Nettovermögen	6,51	4,22
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
Freeport-McMoRan	4.756	57.633
Teck Resources	2.829	55.042
TD Ameritrade Holding	1.440	53.212
E*TRADE Financial	1.753	51.057
Raymond James Financial	807	48.497
Vestas Wind Systems	700	48.209
Micron Technology	2.547	46.461
PeptiDream	2.027	45.973
Nomura Holdings	6.736	33.952
Renesas Electronics	1.930	12.887
US Silica Holdings	330	12.051
HeidelbergCement	149	11.355
LogMeIn	121	9.534
First Quantum Minerals	824	7.424
Citrix Systems	95	5.800
South32	3.308	5.224
Summe	114	4.621
Taiheiyo Cement	1.620	4.329
a2 Milk	2.287	4.155
Hong Kong Exchanges and Clearing	124	2.421

JOHCM GLOBAL SELECT FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge	Erträge
	.000	GBP .000
VERKÄUFE		
Arconic	3.076	55.947
Tencent Holdings	2.130	54.635
Danone	913	48.251
Walgreens Boots Alliance	705	46.544
Occidental Petroleum	809	45.109
Koninklijke Ahold Delhaize	2.624	44.672
McCormick & Co	598	44.346
International Flavors & Fragrances	468	44.035
Taiheiyo Cement	16.841	43.681
US Silica Holdings	1.438	42.508
Teck Resources	2.829	33.808
Micron Technology	670	15.728
Oracle	342	12.830
Alibaba Group Holding	128	12.521
Infineon Technologies	675	11.849
Intuit	112	11.701
Alcoa	343	10.393
LogMeIn	121	9.867
BM&FBovespa - Bolsa de Valores Mercadorias e Futuros	1.955	8.944
Intercontinental Exchange	166	8.267
Summe	187	7.823
Alphabet	11	7.387

**JOHCM Emerging Markets Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**

**ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017**

Wertentwicklung

Der JOHCM Emerging Markets Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 10,32 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der MSCI Emerging Markets Total Return Index (adjusted) 12,28 %.

Anlagehintergrund

Die Schwellenmärkte genossen ein gutes erstes Halbjahr 2017, was auf einen unterstützenden weltweiten Hintergrund zurückzuführen ist, zu dem auch ein schwächerer US-Dollar, sich verbessernde chinesische Wirtschaftsdaten, die Erholung im Euroraum und eine weiterhin starke US-Wirtschaft zählen. Zu den am besten abschneidenden Schwellenmärkten zählten das stark technische Südkorea, China, dem die Entscheidung des Indexbereitstellers MSCI, „A“-Anteile des chinesischen Festlands in verschiedene Indizes aufzunehmen, half, und Mexiko, da die Marktängste rund um die Wahl von Donald Trump und die Auswirkungen seiner Politik auf Mexiko etwas schwanden. Russische Aktienwerte und der robuste Rubel verloren inmitten der Ölpreisschwäche an Wert, während der brasilianische Aktienmarkt unter den Korruptionsbeschuldigungen gegen Präsident Temer litt.

Fondsüberblick

Der Fonds schnitt während des sechsmonatigen Berichtszeitraums schlechter als seine starke Benchmark ab. Eine positive Aktienauswahl bei den Finanz- und Informationstechnologiewerten kurbelte die relativen Erträge zusammen mit unserer unter gewichteten Energieposition an. Allerdings verursachte unsere moderate Barmittelposition zusammen mit der Aktienauswahl im Immobilien- und im Grundstoffsektor die grösste negative Auswirkung auf die Wertentwicklung.

Betrachten wir nun die Beiträge der einzelnen Papiere, so war der in Hongkong ansässige Linsenhersteller Sunny Optical, der während des gesamten Berichtszeitraums von der Nachfrage nach Technologieaktien und von den Entwicklungen bei Dualkameras, die in Smartphones verbaut werden, der Top-Performer, da die Smartphone-Hersteller auf dem chinesischen Festland, wie etwa Huawei, Oppo und Vivo, versuchen, mit Apple zu konkurrieren. Ein weiterer Top-Performer war Rural Electrification, ein indisches Unternehmen, das Finanz- und Kredithilfe sowie -Dienstleistungen anbietet. Dieses Unternehmen profitierte von Gesprächen darüber, dass die indische Regierung Not leidende Kredite staatlicher Banken konsolidieren könnte.

Auf der negativen Seite wären Sberbank, Parex Resources und Semafo zu erwähnen, die am stärksten hinterherhinkten. Die Aktien von Parex Resources verzeichnet aufgrund der Mitnahme vom Profiten nach einem starken Rennen einen Kursverfall. Unsere Position in Semafo, einem in Kanada notieren Gold-Explorations- und Produktionsunternehmen, verkauften wir nach enttäuschenden Produktionsausbeute im ersten Quartal vollständig. Ebenso stiegen wir aus unserer Position in Gerdau, einer vertikal integrierten brasilianischen Stahlgesellschaft, aufgrund der fallenden Eisenerzpreise und einem enttäuschenden Ausblick für die US-amerikanischen Infrastrukturausgaben aus.

Ausblick

Unsere Schwellenmarkt-Hypothese, die wir vor mehr als einem Jahr formulierten und nieder schrieben, erwies sich als korrekt und ist noch immer gültig. Die relative Attraktivität von Schwellenmärkten gegenüber Industrieländern und die positiven Trends bei den Erträgen und den Ertragsberichtigungen in Schwellenländern besteht für uns darin, dass sie eine stetige Quelle des Optimismus sind, auch wenn der zusätzliche Brennstoff, den der Trump-Sieg im November 2016 mit sich brachte, nun mit den steigenden politischen Turbulenzen nachgelassen hat.

JOHCM EMERGING MARKETS FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
ARGENTINIEN						
	YPF	15	USD	251	242	0,90
				251	242	0,90
ÖSTERREICH						
	Erste Group Bank	16	EUR	360	473	1,76
				360	473	1,76
BERMUDA						
	Credicorp	1	USD	141	139	0,52
	Haier Electronics	63	HKD	131	126	0,47
				272	265	0,99
BRASILIEN						
	Banco Bradesco	62	USD	410	398	1,48
	Cia Brasileira de Distribuicao	17	USD	288	254	0,95
	Gerdau	32	USD	67	74	0,28
	Lojas Renner	32	BRL	149	198	0,74
	MRV Engenharia e Participacoes	25	BRL	74	76	0,28
	Qualicorp	34	BRL	199	225	0,84
	Sul America	33	BRL	136	135	0,50
	Telefonica Brasil	9	USD	86	97	0,36
	Vale	20	USD	120	128	0,48
				1.529	1.585	5,91
KANADA						
	Parex Resources	15	CAD	117	132	0,49
				117	132	0,49
KAIMANINSELN						
	Airtac International	34	TWD	205	307	1,14
	Alibaba Group Holding	9	USD	696	941	3,51
	ANTA Sports Products	147	HKD	300	375	1,40
	China State Construction International Holdings	176	HKD	233	232	0,87
	ENN Energy Holdings	14	HKD	66	65	0,24
	JD.com	15	USD	340	455	1,70
	Sunny Optical Technology	37	HKD	122	256	0,96
	Tencent Holdings	30	HKD	455	835	3,11
				2.417	3.466	12,93
CHINA						
	Angang Steel	471	HKD	210	271	1,01
	China Life Insurance	109	HKD	273	257	0,96
	Fuyao Glass Industry Group	84	HKD	177	249	0,93
	Industrial & Commercial Bank of China	1.341	HKD	599	698	2,60
	PetroChina	3	USD	135	119	0,44
	Zhejiang Expressway	20	HKD	20	20	0,07
	ZTE	105	HKD	186	192	0,72
				1.600	1.806	6,73
KOLUMBIEN						
	Bancolombia	9	USD	303	316	1,18
				303	316	1,18

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
GROSSBRITANNIEN					
Anglo American	18	ZAR	205	188	0,70
KAZ Minerals	26	GBP	134	135	0,50
			339	323	1,20
GRIECHENLAND					
Hellenic Telecommunications Organization	37	EUR	316	340	1,27
			316	340	1,27
HONGKONG					
China Mobile	31	HKD	242	254	0,95
China Overseas Land & Investment	136	HKD	332	307	1,15
China Taiping Insurance Holdings	123	HKD	211	240	0,90
Galaxy Entertainment Group	88	HKD	290	413	1,54
			1.075	1.214	4,54
UNGARN					
Richter Gedeon	13	HUF	221	265	0,99
			221	265	0,99
INDIEN					
Adani Ports & Special Economic Zone	75	INR	280	326	1,22
Axis Bank	48	INR	230	295	1,10
Bank of Baroda	59	INR	124	114	0,43
Bharat Forge	20	INR	270	261	0,97
Hero MotoCorp	4	INR	198	190	0,71
ICICI Bank	110	INR	377	382	1,43
Indiabulls Housing Finance	21	INR	223	269	1,00
InterGlobe Aviation	5	INR	78	72	0,27
Mahindra & Mahindra Financial Services	15	INR	68	62	0,23
NCC Ltd	198	INR	212	206	0,77
Zee Entertainment Enterprises	24	INR	106	140	0,52
			2.166	2.317	8,65
INDONESIEN					
Bank Rakyat Indonesia Persero	629	IDR	436	555	2,07
Telekomunikasi Indonesia Persero	1.533	IDR	362	401	1,50
United Tractors	130	IDR	209	206	0,77
			1.007	1.162	4,34
ITALIEN					
PRADA	57	HKD	177	164	0,61
			177	164	0,61
JERSEY					
Wizz Air Holdings	8	GBP	181	193	0,72
			181	193	0,72
MAURITIUS ISLANDS					
MakeMyTrip	1	USD	37	36	0,13
			37	36	0,13

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
MEXIKO					
Becele	79	MXN	111	105	0,39
Cemex SAB de CV	40	USD	268	284	1,06
Fomento Economico Mexicano	2	USD	143	143	0,53
Grupo Financiero Banorte	75	MXN	320	365	1,36
Wal-Mart de Mexico	186	MXN	311	330	1,23
			1.153	1.227	4,57
NIEDERLANDE					
X5 Retail	12	USD	205	329	1,23
Yandex	2	USD	41	40	0,15
			246	369	1,38
POLEN					
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	41	PLN	280	296	1,10
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	17	PLN	108	161	0,60
			388	457	1,70
PORTUGAL					
Jeronimo Martins	14	EUR	170	212	0,79
			170	212	0,79
RUSSLAND					
Lukoil	4	USD	145	168	0,63
Sberbank of Russia	43	USD	251	335	1,25
			396	503	1,88
SÜDAFRIKA					
Gold Fields	40	USD	121	105	0,39
Naspers	3	ZAR	310	497	1,85
Nedbank Group	14	ZAR	164	168	0,63
			595	770	2,87
SÜDKOREA					
E-MART	2	KRW	205	239	0,89
LG	4	KRW	213	199	0,74
LG Display	6	KRW	148	145	0,54
LG Household & Health Care	-	KRW	190	187	0,70
Mando	2	KRW	220	299	1,12
Meritz Securities	71	KRW	220	242	0,90
NAVER	-	KRW	162	164	0,61
POSCO	1	KRW	174	241	0,90
Samsung Electronics	1	KRW	659	1.321	4,93
Shinhan Financial	12	KRW	377	386	1,44
SK Hynix	8	KRW	259	377	1,41
			2.827	3.800	14,18
TAIWAN					
Advanced Semiconductor Engineering	215	TWD	187	213	0,79
Cathay Financial Holding	303	TWD	342	385	1,44
Cub Elecparts	23	TWD	202	232	0,87
Eclat Textile	13	TWD	125	122	0,46
FLEXium Interconnect	92	TWD	221	268	1,00
Hon Hai Precision Industry	180	TWD	419	534	1,99
Merry Electronics	44	TWD	181	211	0,79
Nanya Technology	263	TWD	342	365	1,36
Taiwan Semiconductor Manufacturing	30	USD	543	794	2,96
			2.562	3.124	11,66

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
THAILAND					
Siam Commercial Bank	47	THB	168	166	0,62
			168	166	0,62
TÜRKEI					
Coca-Cola Icecek	6	TRY	52	49	0,18
Tupr Turkiye Petrol Rafinerileri	7	TRY	115	145	0,54
Turkcell Iletisim Hizmetleri	78	TRY	205	198	0,74
			372	392	1,46
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			21.245	25.319	94,45

B) Sonstige Wertpapiere

SÜDKOREA					
Seoul Semiconductor	4	KRW	66	64	0,24
Vieworks	4	KRW	88	157	0,59
			154	221	0,83
Sonstige übertragbare Wertpapiere			154	221	0,83
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			21.399	25.540	95,28

JOHCM EMERGING MARKET FUND

C) OTC derivative Finanzinstrumente Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1	USD	(1)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	1	GBP	(1)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	8	EUR	(7)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						-	-

JOHCM EMERGING MARKETS FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Südkorea	15,01	14,73
Kaimaninseln	12,93	10,18
Taiwan	11,66	9,69
Indien	8,65	8,01
China	6,73	9,00
Brasilien	5,91	7,42
Mexiko	4,57	4,25
Hongkong	4,54	3,83
Indonesien	4,34	2,83
Südafrika	2,87	3,62
Russland	1,88	4,86
Österreich	1,76	1,22
Polen	1,70	1,52
Türkei	1,46	0,56
Niederlande	1,38	2,41
Griechenland	1,27	-
Grossbritannien	1,20	1,63
Kolumbien	1,18	-
Bermuda	0,99	-
Ungarn	0,99	2,39
Argentinien	0,90	0,42
Portugal	0,79	1,37
Jersey	0,72	-
Thailand	0,62	2,26
Italien	0,61	0,49
Kanada	0,49	1,77
Mauritius Islands	0,13	0,71
Tschechien	-	0,99
Vereinigte Staaten	-	0,85
United Arab Emirates	-	0,77
Chile	-	0,45
Malaysia	-	0,33
Gesamtinvestition	95,28	98,56
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	95,28	98,56
Sonstiges Nettovermögen	4,72	1,44
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 9,70 % (2016: 12,58 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Banken und Finanzinstitute	18,43	17,09
Elektronische Halbleitersysteme	14,98	13,17
Nachrichtenübertragung	6,01	4,27
Einzelhandel	5,83	5,56
Internetsoftware	5,57	4,79
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	4,56	6,20
Versicherungen	3,80	2,71
Sonstige Dienstleister	3,51	1,82
Bergbau und Schwermaschinen	3,17	6,06
Kraftstoff, Benzin	3,00	8,15
Baugewerbe, Baustoffe	2,98	3,64
Automobilindustrie	2,76	2,32
Textilien	2,47	1,89
Pharma und Kosmetik	2,28	2,49
Transport	2,21	1,29
Mechanik und Maschinen	2,11	1,82
Grafik, Verlagswesen	1,85	1,70
Freizeit	1,67	1,23
Fotografie & Optik	1,48	1,39
Immobilien-gesellschaften	1,22	1,57
Elektronik und Elektrogeräte	1,03	1,96
Darlehen und Förderinstitute	1,00	-
Konsumgüter	0,93	1,20
Tabak und Spirituosen	0,92	0,73
Nichteisenmetalle	0,70	0,96
Edelmetalle	0,39	0,42
Öffentlicher Dienst	0,24	0,72
Nahrungsmittel und Brennereien	0,18	0,43
Reifen und Gummi	-	0,81
Büroausstattung und Computer	-	0,77
Chemie	-	0,45
Verschiedenes	-	0,24
Landwirtschaft und Fischereibetriebe	-	0,71
Gesamtinvestition	95,28	98,56
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	95,28	98,56
Sonstiges Nettovermögen	4,72	1,44
Summe den Inhabern von einlösba-ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
China Overseas Land & Investment	196	482
ICICI Bank	110	377
Bancolombia	10	323
China Life Insurance	127	319
Hellenic Telecommunications Organization	37	316
Bharat Forge	23	315
Telekomunikasi Indonesia Persero	1.243	314
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	45	310
Indiabulls Housing Finance	28	294
Alibaba Group Holding	3	294
Cia Brasileira de Distribuicao	17	288
Bank Rakyat Indonesia Persero	354	279
Merry Electronics	66	269
Anhui Conch Cement	98	268
United Tractors	162	262
Nanya Technology	197	260
Siam Commercial Bank	67	249
Meritz Securities	79	246
LG	4	240
Turkcell Iletisim Hizmetleri	89	234
Cia Energetica de Minas Gerais	85	231
Gold Fields	76	230
YPF	12	229
Adani Ports & Special Economic Zone	60	228
Cathay Financial Holding	172	222
LG Display	9	208
Cub Elecparts	23	202
Qualicorp	34	199
Shinhan Financial	6	199
SK Hynix	5	199
Hero MotoCorp	4	198
Taiwan Semiconductor Manufacturing	7	194
LG Household & Health Care	-	190
Hon Hai Precision Industry	72	189
Galaxy Entertainment Group	42	188
Banco Bradesco	24	186
ZTE	105	186
Bank of Baroda	84	184
JD.com	6	183

JOHCM EMERGING MARKETS FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge . 000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
SK Hynix	11	392
Delta Electronics	89	379
PetroChina	7	378
Rural Electrification	186	375
CITIC Securities	213	350
Telefonica Brasil	30	346
Cathay Financial Holding	280	343
Lee & Man Paper Manufacturing	529	340
OTP Bank	14	330
Gerdau	119	329
Taiwan Semiconductor Manufacturing	13	321
Lukoil	7	313
Ambev	64	283
Moneta Money Bank	108	281
NTPC	145	277
Siam Commercial Bank	80	276
Sberbank of Russia	30	274
NAVER	-	262
Parex Resources	27	257
Anhui Conch Cement	98	256
X5 Retail	9	244
Telekomunikasi Indonesia Persero	1.009	241
Advanced Semiconductor Engineering	257	240
MRV Engenharia e Participacoes	69	237
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	27	233
POSCO	1	231
Nedbank Group	16	220
Jeronimo Martins	16	219
Emaar Properties	141	215
Bangkok Expressway & Metro	1.278	206
SKS Microfinance	22	201
Yandex	11	201

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 16,34 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der MSCI Emerging Markets Total Return Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 12,28 %.

Anlagehintergrund

Die Schwellenmärkte genossen ein gutes erstes Halbjahr 2017, was auf einen unterstützenden weltweiten Hintergrund zurückzuführen ist, zu dem auch ein schwächerer US-Dollar, sich verbessernde chinesische Wirtschaftsdaten, die Erholung im Euroraum und eine weiterhin starke US-Wirtschaft zählen. Zu den am besten abschneidenden Schwellenmärkten zählten das stark technische Südkorea, China, dem die Entscheidung des Indexbereitstellers MSCI, „A“-Anteile des chinesischen Festlands in verschiedene Indizes aufzunehmen, half, und Mexiko, da die Marktängste rund um die Wahl von Donald Trump und die Auswirkungen seiner Politik auf Mexiko etwas schwanden. Russische Aktienwerte und der robuste Rubel verloren inmitten der Ölpreisschwäche an Wert, während der brasilianische Aktienmarkt unter den Korruptionsbeschuldigungen gegen Präsident Temer litt.

Fondsüberblick

Eine erfolgreiche Aktienausswahl untermauerte das überdurchschnittliche Abschneiden des Fonds in der ersten Hälfte, allerdings unterstützten auch unsere Länderzuteilungs-Calls die Erträge ein wenig.

Unsere übergewichtete Position und die gute Aktienausswahl in Südkorea waren hilfreich, da Technologieaktien ein gutes erstes Halbjahr genossen. Insbesondere Samsung Electronics und SK Hynix, die während des sechsmonatigen Berichtszeitraums die grössten Beiträge leiteten, profitierten von der steigenden Nachfrage nach ihren dynamischen RAM-Chips (DRAM Chips). Diese werden in allen Smartphones, Tablets und anderen elektronischen Geräten benötigt. Ihre Preise stiegen aufgrund der steigenden Verbrauchernachfrage nach mehr Power in ihren Geräten.

Die Aktienausswahl in und für Südafrika war positiv, da die Internet-Medienaktie Naspers überdurchschnittlich gut abschnitt. Wir sind gegenüber Südafrika insgesamt vorsichtig, werden Naspers jedoch weiterhin behalten. Wie auch das wirtschaftliche Interesse an dem führenden chinesischen Tencent Internetunternehmen, hat es wesentliche Internet Vermögenswerte in anderen Schwellenländern, auch in Indien. Letzterer war ein weiterer glücklicher Jagdgrund für uns. Hier leisteten alle, die ICICI Bank, ITC and Reliance Industries einen guten Beitrag.

Aus Landesperspektive drückte die Untergewichtung in China leicht auf die relativen Erträge, nachdem die chinesischen Aktienwerte trotz der Massnahmen zur schrittweisen Liquiditätsabschöpfung gut abschnitten. Einige Datenpunkte in der jüngsten Vergangenheit bestätigen, dass Geldpolitik in China derzeit wesentlich straffer gehandhabt wird. Die Auswirkungen dieser Politik auf Schwellenmärkte sind allerdings gemischt und müssen gemeinsam mit anderen Faktoren, etwa dem sich erholenden Euroraum und niedrigeren US-Anleiherenditen, betrachtet werden. Was wir jedoch sagen können, ist, dass dies für Rohstoffe, Rohstoffaktien und Rohstoffe exportierende Länder zweifelsfrei negativ ist.

Der andere Gegenwind auf Länderebene war die übergewichtete Position in Russland. Russische Aktienpapiere und der Rubel verloren an Wert als die Rohölpreise sanken (Sberbank und Norilsk Nickel waren beide Nachzügler in diesem Portfolio). Wir gehen davon aus, dass Rohöl, solange sich Angebot und Nachfrage nicht grundsätzlich ändern, weiterhin zwischen 40 und 60 US-Dollar je Barrel gehandelt wird. Während die Produktion der OPEC-Länder anfangs den Ölpreis unterstützte, legte nun die US-Produktion zu und begann damit, sich einen Marktanteil zu holen. Die aktuelle Streitigkeit zwischen Katar und seinen Nachbarn macht künftige Produktionsbeschränkungen unwahrscheinlich, obwohl Saudi-Arabien ob der potenziellen Notierung von Aramco einen starken Anreiz hätte, kurzfristig auf weitere Beschränkungen zu pochen.

Wir erwarten nur geringe Auswirkungen auf die Schwellenmärkte, wenn sich der Rohölpreis weiterhin im Bereich von 40 bis USD 60 bewegt. Sollte der OPEC-Deal nicht halten und der Ölpreis unter 40 US-Dollar je Barrel fallen, wäre dies wahrscheinlich am stärksten über den Anleihemarkt (wie gegen Jahresende 2015 und Anfang 2016) und eine Risikoscheue spürbar. Aufgrund unserer untergewichteten Position bei Rohölunternehmen und Öl exportierenden Ländern würden wir erwarten, dass sich das Portfolio einigermaßen gut hält, auch wenn wir die übergewichtete Position in Russland nochmals überprüfen müssten, sollte diese Situation eintreten.

Unsere Untergewichtung in Brasilien erwies sich inmitten weiterer Politikskandale als hilfreich. Wir sind seit langem der Ansicht, dass die brasilianische Politik sehr problematisch ist, dass der Konjunkturaufschwung auf wackeligen Beinen steht, und dass die Rückkoppelungsschleife zwischen den beiden einige signifikante Risiken in sich birgt. Zudem erscheinen die brasilianischen Aktienpapiere nach unserer Analyse nicht wirklich billig zu sein, weshalb wir uns für eine deutliche Untergewichtung entschieden haben. Dennoch besitzen wir das brasilianische Nahrungsmittelunternehmen BRF, dessen Aktienkurs aufgrund negativer Ertragsberichtigungen gegen Ende des Berichtszeitraums einen Rückgang verzeichnete.

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
BERMUDA						
	Haier Electronics	1.479	HKD	1.906	2.964	1,32
				1.906	2.964	1,32
BRASILIEN						
	BRF	276	USD	2.739	2.474	1,11
	BRF	325	BRL	3.758	2.930	1,31
				6.497	5.404	2,42
KAIMANINSELN						
	Alibaba Group Holding	71	USD	3.401	7.659	3,42
	China High Precision Automation	238	HKD	119	-	-
	China Resources Land	920	HKD	1.413	2.067	0,92
	ENN Energy Holdings	950	HKD	3.569	4.416	1,97
	Hengan International Group	1.117	HKD	6.662	6.351	2,84
	Tencent Holdings	72	HKD	1.372	1.983	0,89
	Xinyi Solar Holdings	3.476	HKD	582	765	0,34
				17.118	23.241	10,38
CHINA						
	China Petroleum & Chemical	24	USD	1.014	1.432	0,64
	PICC Property & Casualty	1.745	HKD	2.271	2.246	1,00
				3.285	3.678	1,64
TSCHECHIEN						
	Komerčni banka	71	CZK	2.059	2.170	0,97
				2.059	2.170	0,97
HONGKONG						
	China Mobile	177	HKD	1.390	1.445	0,65
	China Mobile	148	USD	5.180	6.007	2,68
	China Overseas Land & Investment	2.086	HKD	3.903	4.706	2,10
	Lenovo	4.278	HKD	2.571	2.082	0,93
				13.044	14.240	6,36
INDIEN						
	Apollo Tyres	936	INR	1.671	2.686	1,20
	Axis Bank	613	INR	2.512	3.782	1,69
	Container Corp Of India	157	INR	2.273	2.150	0,96
	HDFC Bank	28	USD	789	1.884	0,84
	ICICI Bank	1.033	USD	5.133	7.078	3,16
	Info Edge India	174	INR	1.814	2.143	0,96
	ITC	1.647	INR	3.788	6.355	2,84
	Reliance Industries	54	USD	1.325	1.790	0,80
	Reliance Industries	376	INR	3.814	6.179	2,76
	Tata Motors	82	INR	390	423	0,19
	Tata Motors	95	USD	1.991	2.446	1,09
	Yes Bank	286	INR	2.682	4.987	2,23
				28.182	41.903	18,72
JERSEY						
	Randgold Resources	85	GBP	5.618	5.809	2,60
				5.618	5.809	2,60

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
MEXIKO						
	Megacable Holdings	770	MXN	2.280	2.417	1,08
	Wal-Mart de Mexico	2.497	MXN	4.525	4.439	1,98
				6.805	6.856	3,06
POLEN						
	Eurocash	304	PLN	2.616	1.962	0,88
				2.616	1.962	0,88
RUSSLAND						
	Magnit	74	USD	2.258	1.917	0,86
	MMC Norilsk Nickel	292	USD	2.961	3.144	1,41
	Sberbank of Russia	568	USD	5.118	4.405	1,97
				10.337	9.466	4,24
SÜDAFRIKA						
	Naspers	97	ZAR	7.117	14.516	6,49
				7.117	14.516	6,49
SÜDKOREA						
	Hyundai Motor	7	KRW	926	796	0,36
	Hyundai Motor pref.	51	KRW	3.068	3.911	1,75
	LG Household & Health Care	7	KRW	3.790	4.961	2,22
	NAVER	5	KRW	2.228	3.100	1,39
	Samsung Electronics	7	KRW	5.423	11.749	5,25
	Samsung Electronics	12	USD	4.527	9.891	4,42
	SK Hynix	178	KRW	4.000	8.085	3,61
	Youngone	101	KRW	2.562	2.325	1,04
				26.524	44.818	20,04
TAIWAN						
	Cathay Financial Holding	4.565	TWD	4.304	5.801	2,59
	Cleanaway	313	TWD	1.245	1.441	0,64
	Fubon Financial Holding	1.916	TWD	1.649	2.354	1,05
	Hon Hai Precision Industry	2.812	TWD	4.586	8.342	3,73
	MediaTek	220	TWD	1.733	1.456	0,65
	Mega Financial Holding	3.342	TWD	1.953	2.144	0,96
	Primax Electronics	2.013	TWD	2.590	3.185	1,42
	Shin Kong Financial Holding	11.554	TWD	2.186	2.373	1,06
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	746	TWD	2.040	3.944	1,76
	Taiwan Semiconductor Manufacturing	189	USD	2.498	5.078	2,27
	Tong Yang Industry	172	TWD	244	246	0,11
				25.028	36.364	16,24
JUNGFERNINSELN						
	Lenta	292	USD	1.589	1.322	0,59
				1.589	1.322	0,59
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				157.725	214.713	95,95

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
B) Sonstige Wertpapiere					
SÜDKOREA					
Com2uS	29	KRW	2.269	2.339	1,05
			2.269	2.339	1,05
TAIWAN					
St Shine Optical	52	TWD	850	845	0,38
			850	845	0,38
Sonstige übertragbare Wertpapiere			3.119	3.184	1,43
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			160.844	217.897	97,38

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund

C) OTC derivative Finanzinstrumente Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	48	GBP	(37)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	8	GBP	(6)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						(1)	-

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Südkorea	21,09	20,79
Indien	18,72	17,20
Taiwan	16,62	20,36
Kaimaninseln	10,38	8,67
Südafrika	6,49	6,34
Hongkong	6,36	7,52
Russland	4,24	4,69
Mexiko	3,06	-
Jersey	2,60	2,81
Brasilien	2,42	3,43
China	1,64	3,01
Bermuda	1,32	1,90
Tschechien	0,97	-
Polen	0,88	1,15
Jungferninseln	0,59	-
Gesamtinvestition	97,38	97,87
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,38	97,87
Sonstiges Nettovermögen	2,62	2,13
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 1,85 % (2016: 1,15 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens	% des Nettovermögens
	2017	2016
Elektronische Halbleitersysteme	21,04	21,65
Banken und Finanzinstitute	10,86	9,55
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,74	6,67
Grafik, Verlagswesen	6,49	6,34
Pharma und Kosmetik	5,44	4,09
Nachrichtenübertragung	4,65	6,00
Immobilien-gesellschaften	3,98	3,23
Chemie	3,56	3,27
Sonstige Dienstleister	3,42	3,64
Automobilindustrie	3,39	4,93
Internetsoftware	3,33	3,83
Tabak und Spirituosen	2,84	2,43
Edelmetalle	2,60	2,81
Einzelhandel	2,57	0,01
Elektronik und Elektrogeräte	2,52	2,42
Landwirtschaft und Fischereibetriebe	2,42	3,43
Öffentlicher Dienst	1,97	1,15
Nahrungsmittel und Brennereien	1,74	1,17
Nichteisenmetalle	1,41	3,14
Reifen und Gummi	1,20	1,17
Gewerbliche Immobilien	1,04	1,47
Versicherungen	1,00	1,07
Transport	0,96	-
Darlehen und Förderinstitute	0,93	-
Ökologische Dienstleistungen & Recycling	0,64	-
Kraftstoff, Benzin	0,64	0,77
Büroausstattung und Computer	-	1,10
Mechanik und Maschinen	-	0,93
Fotografie & Optik	-	0,95
Verschiedenes	-	0,65
Gesamtinvestition	97,38	97,87
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,38	97,87
Sonstiges Nettovermögen	2,62	2,13
Summe den Inhabern von einlösba-ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
Wal-Mart de Mexico	2.497	4.525
Sberbank of Russia	401	3.823
Hengan International Group	541	3.276
Primax Electronics	2.013	2.590
Tencent Holdings	110	2.326
PICC Property & Casualty	1.808	2.313
Megacable Holdings	770	2.280
Container Corp Of India	157	2.273
Magnit	74	2.258
Komercni banka	78	2.258
Info Edge India	174	1.814
Lenta	292	1.589
ENN Energy Holdings	292	1.336
St Shine Optical	69	1.119
M Video	137	714
ICICI Bank	94	552
BRF	56	543
Naspers	3	486
Tong Yang Industry	172	244
Xinyi Solar Holdings	316	74

JOHCM GLOBAL EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
Tencent Holdings	195	4.596
Taiwan Semiconductor Manufacturing	150	3.991
SK Hynix	101	3.786
Hon Hai Precision Industry	1.368	3.611
Naspers	25	3.494
Tata Motors	115	3.374
Haier Electronics	1.832	3.273
Samsung Electronics	5	3.166
Novatek Microelectronics	987	2.987
MMC Norilsk Nickel	226	2.831
China Construction Bank	4.147	2.658
PICC Property & Casualty	1.941	2.450
Largan Precision	22	2.388
Yungtay Engineering	1.842	2.353
M Video	426	2.228
Alibaba Group Holding	22	2.047
Cathay Financial Holding	1.039	1.335
Youngone	57	1.103
Reliance Industries	39	1.072
China Mobile	24	1.054
ICICI Bank	154	1.015
Randgold Resources	13	947
Yes Bank	49	819
LG Household & Health Care	1	761
China Overseas Land & Investment	306	736
ITC	221	690
BRF	67	690

JOHCM Asia ex-Japan Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM Asia ex Japan Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 13,15 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der MSCI AC Asia ex Japan Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 16,42 %.

Anlagehintergrund

Die asiatischen Aktienmärkte florierten in der ersten Hälfte des Jahre 2017, angeführt von Südkorea, China und Taiwan. Es war ein guter Start ins Jahr, die Aktienkurse begannen, sich nach dem Abverkauf im letzten Quartal 2016 wieder zu erholen. Geprägt von der Rallye der US-Aktienwerte drängten die asiatischen Aktienmärkte nach oben, als der Optimismus bezüglich dem vorhergesehenen Schub im Wirtschaftswachstum vorherrschte, der sich auf den Plänen der Trump-Regierung begründete, die Finanzmarktregulierungen aufzuweichen und Infrastrukturausgaben anzukurbeln, wenngleich dies etwas kurzlebig war. Dennoch nahmen die asiatischen Aktienwerte die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel und den hinsichtlich der Ankurbelung der Wirtschaft abklingenden Optimismus gelassen hin und setzten nach dem Sieg des pro-europäischen Kandidaten Macron bei den französischen Präsidentschaftswahlen ihren Aufwärtstrend fort. Das Ergebnis brachte Erleichterung für die Finanzmärkte während bei den dem Heimatmarkt näheren südkoreanischen Präsidentschaftswahlen der Sieg von Moon Jae-In Hoffnung auf bessere Beziehungen mit China machte. Wenden wir uns nun Indien zu. Hier ist die Strukturierung des Steuersatzes für Waren und Dienstleistungen (GST) für die meisten Waren und Dienstleistungen abgeschlossen, mit einem Höchststeuersatz von 18 % oder weniger. Damit erhöht sich die Wahrscheinlichkeit, dass die GST noch in diesem Jahr, voraussichtlich zwischen Juli und September, eingeführt wird. Uns ist bewusst, dass die Übergangsphase, insbesondere in schlecht organisierten und kleineren Unternehmen Herausforderungen mit sich bringen kann. Kommen wir nun zurück zu den US-Anlegern. Sie konnte die Anhebung des Zinssatzes durch die US-Notenbank um 0,25 % im Juni nicht beeindruckten, da sie sich hinreichend angekündigt hatte und der synchronisierte weltweite Konjunkturaufschwung für Optimismus sorgte.

Fondsüberblick

Zu Jahresbeginn durchliefen die Märkte eine grössere zyklische Rallye. Qualitätsnamen hatten zu kämpfen, da die Erwartungen eines weltweiten Wachstums und höherer Zinssätze die zyklischen Papiere nach oben trieben. Während 55-60 % des Index als zyklische Titel klassifiziert werden können, dürfen aufgrund unserer Prozesse maximal 25 % des Portfolios zyklische Papiere sein. Dies führt üblicherweise zu einem schlechteren Abschneiden bei grossen zyklischen Rallyes in Asien. Das Portfolio blieb während des Berichtszeitraums hinter der guten Performance der Benchmark zurück, wobei die Stärke unserer chinesischen Bestände die Schwäche bei unseren koreanischen und indischen Titeln aufwog.

Sektoruell betrachtet genoss die Informationstechnologie bisher ein gutes Jahr 2017 und Portfolionamen wie Weibo, Largan Precision, Tencent und AAC Technologies lieferten die besten Beiträge. Umgekehrt litt die relative Performance am stärksten daran, dass sich Unternehmen wie Alibaba und Samsung Electronics nicht in unserem Besitz befanden. Ansonsten schnitten wir bei den Finanztiteln gut ab, wozu unsere untergewichtete Position in diesem Bereich und die sehr guten Aktienausswahl beitrugen. Der Grundstoffsektor war ebenfalls ein gutes Jagdrevier und daneben erwies sich unsere deutliche Untergewichtung im Energiesektor als vorteilhaft. Besonders hinderlich waren unsere deutliche Übergewichtung bei den Basiskonsumgütern und die schwierige Aktienausswahl bei den zyklischen Konsumgütern. Am stärksten zu kämpfen hatten PC Home Online, China Mobile, Amara Raja Batteries und Hanssem. Letzterer, ein koreanischer Hersteller und Einzelhändler von Küchen- und Badezimmerschränken, wurde aufgrund nicht zufriedenstellender Unternehmensentwicklungen abverkauft. Wir behielten jedoch unsere Bestände dieses Papiers, da wir der Ansicht sind, dass es sich hier lediglich um kurzfristige Probleme bei einem ansonsten guten Geschäftsmodell handelt.

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

Bezeichnung	Menge 000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
KAIMANINSELN					
AAC Technologies Holdings	1.851	HKD	8.960	17.836	3,32
CK Hutchison Holdings	1.551	HKD	13.182	15.007	2,79
Sands China	4.715	HKD	10.995	16.639	3,10
Tencent Holdings	1.309	HKD	17.197	36.078	6,72
Weibo	390	USD	9.262	20.275	3,77
			59.596	105.835	19,70
CHINA					
Anhui Conch Cement	3.147	HKD	5.919	8.436	1,57
Beijing Capital International Airport	19.492	HKD	13.559	21.168	3,94
China Life Insurance	4.653	HKD	8.114	10.956	2,04
China Merchants Bank	3.433	HKD	7.970	7.981	1,49
			35.562	48.541	9,04
HONGKONG					
China Mobile	1.942	HKD	15.082	15.880	2,96
Sun Hung Kai Properties Ltd.	955	HKD	8.476	10.814	2,01
			23.558	26.694	4,97
INDIEN					
Amara Raja Batteries	1.411	INR	10.944	14.128	2,63
Asian Paints	1.249	INR	10.905	16.430	3,06
Bajaj Auto	210	INR	5.086	6.977	1,30
Emami	1.068	INR	11.732	13.695	2,55
Gail India	1.283	INR	5.692	5.529	1,03
ICICI Bank	1.585	USD	9.697	10.857	2,02
Ramco Systems	1.100	INR	3.341	4.296	0,80
Vedanta	2.867	INR	7.595	8.514	1,59
Zee Entertainment Enterprises	2.461	INR	9.613	14.421	2,69
			74.605	94.847	17,67
INDONESIEN					
AKR Corporindo	39.595	IDR	11.719	14.939	2,78
Gudang Garam	4.134	IDR	14.571	18.719	3,49
Indofood CBP Sukses Makmur	25.615	IDR	9.686	13.034	2,43
			35.976	46.692	8,70
ITALIEN					
PRADA	4.878	HKD	16.323	13.989	2,61
			16.323	13.989	2,61
MALAYSIA					
CIMB Group Holdings	7.108	MYR	7.343	8.396	1,56
Genting Malaysia	13.179	MYR	13.711	13.011	2,42
Hong Leong Bank	1.858	MYR	5.047	5.223	0,97
			26.101	26.630	4,95

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge 000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
SÜDKOREA					
Doosan Bobcat	190	KRW	4.701	4.563	0,85
Hanssem	88	KRW	11.852	10.857	2,02
Hyosung	79	KRW	7.747	8.933	1,66
KT&G	169	KRW	10.042	13.305	2,48
POSCO	32	KRW	4.979	6.106	1,14
Woori Bank	247	KRW	2.771	3.065	0,57
			42.092	46.829	8,72
TAIWAN					
Delta Electronics	3.702	TWD	13.636	15.632	2,91
Elite Material	847	TWD	2.717	3.168	0,59
Largan Precision	236	TWD	13.789	29.025	5,40
Makalot Industrial	2.632	TWD	11.514	9.811	1,83
Nien Made Enterprise	1.663	TWD	8.907	14.229	2,65
Taiwan Paiho	3.862	TWD	6.587	11.215	2,09
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.604	TWD	8.381	13.768	2,56
			65.531	96.848	18,03
THAILAND					
Thai Beverage	30.007	SGD	12.555	15.119	2,81
			12.555	15.119	2,81
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			391.899	522.024	97,20

JOHCM ASIA EX JAPAN

B) Ausserbörslich gehandelte (OTC-)

Finanzderivate

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	EUR	30	USD	(34)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	22	EUR	(20)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	38	USD	(49)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	136	GBP	(105)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						-	-

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 31. Dezember 2016

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Kaimaninseln	19,70	18,48
Taiwan	18,03	22,69
Indien	17,67	20,33
China	9,04	9,29
Südkorea	8,72	7,24
Indonesien	8,70	9,79
Hongkong	4,97	7,69
Malaysia	4,95	-
Thailand	2,81	2,99
Italien	2,61	-
Singapur	-	0,50
Gesamtinvestition	97,20	99,00
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,20	99,00
Sonstiges Nettovermögen	2,80	1,00
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 2,61 % (2016: Null %).

(„PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens	% des Nettovermögens
	2017	2016
Internetsoftware	11,29	13,21
Tabak und Spirituosen	8,78	8,84
Textilien	8,19	3,55
Fotografie & Optik	8,09	8,20
Elektronik und Elektrogeräte	6,13	6,06
Elektronische Halbleitersysteme	5,88	6,81
Chemie	5,84	6,19
Freizeit	5,52	3,34
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	5,20	4,43
Gewerbliche Immobilien	5,20	5,38
Banken und Finanzinstitute	5,05	1,76
Transport	3,94	4,76
Nachrichtenübertragung	2,96	5,70
Bergbau und Schwerindustrie	2,73	3,19
Nahrungsmittel und Brennereien	2,43	3,33
Versicherungen	2,04	2,00
Konsumgüter	2,02	1,88
Immobilien-gesellschaften	2,01	1,99
Baugewerbe, Baustoffe	1,57	1,98
Automobilindustrie	1,30	2,93
Öffentlicher Dienst	1,03	-
Kraftstoff, Benzin	-	1,94
Mechanik und Maschinen	-	1,53
Gesamtinvestition	97,20	99,00
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,20	99,00
Sonstiges Nettovermögen	2,80	1,00
Summe den Inhabern von einlösba-ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
PRADA	4.878	16.323
Genting Malaysia	13.179	13.711
Hyosung	88	8.569
China Merchants Bank	3.433	7.970
CIMB Group Holdings	7.108	7.343
Jiangxi Copper	4.560	6.039
GAIL India	1.283	5.692
Hong Leong Bank	1.858	5.047
Vedanta	1.253	3.642
Hanssem	21	3.238
Woori Bank	247	2.771
Elite Material	847	2.717
Doosan Bobcat	96	2.421
AAC Technologies Holdings	153	1.480
ICICI Bank	186	1.203
Tencent Holdings	47	1.143
Largan Precision	7	892
Weibo	15	700
Taiwan Semiconductor Manufacturing	134	687
Nien Made Enterprise	85	668

JOHCM ASIA EX-JAPAN FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge	Erträge
	.000	GBP .000
VERKÄUFE		
PChome Online	1.934	12.168
China Mobile	1.224	10.281
PetroChina	15.294	9.293
Bajaj Auto	250	8.445
King Slide Works	748	8.172
Cummins India	747	7.726
Tencent Holdings	310	7.669
Giant Manufacturing	1.444	6.905
Jiangxi Copper	4.560	5.258
POSCO	22	4.271
Largan Precision	29	3.470
Anhui Conch Cement	1.302	3.318
Indofood CBP Sukses Makmur	5.952	3.055
Keppel Corp	730	3.026
Doosan Bobcat	110	2.729
Asian Paints	209	2.389
Vedanta	729	2.019
Zee Entertainment Enterprises	317	1.946
Weibo	39	1.641
AAC Technologies Holdings	131	1.222

**JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**

**ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017**

Wertentwicklung

Der JOHCM Asia ex Japan Small and Mid Cap Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 4,61 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der MSCI AC Asia ex Japan Small and Mid Cap Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 10,16 %.

Anlagehintergrund

Die Papiere kleiner und mittlerer asiatischer Unternehmen florierten in der ersten Hälfte des Jahres 2017, angeführt von indischen, malaiischen, taiwanesischen und südkoreanischen Namen. Es war ein guter Start ins Jahr, die Aktienkurse begannen, sich nach dem Abverkauf im letzten Quartal 2016 wieder zu erholen. Geprägt von der Rallye der US-Aktienwerte drängten die asiatischen Aktienmärkte nach oben, als der Optimismus bezüglich dem vorhergesehenen Schub im Wirtschaftswachstum vorherrschte, der sich auf den Plänen der Trump-Regierung begründete, die Finanzmarktregulierungen aufzuweichen und Infrastrukturausgaben anzukurbeln, wenngleich dies etwas kurzlebig war. Dennoch nahmen die asiatischen Aktienwerte die Spannungen auf der koreanischen Halbinsel und den hinsichtlich der Ankurbelung der Wirtschaft abklingenden Optimismus gelassen hin und setzten nach dem Sieg des pro-europäischen Kandidaten Macron bei den französischen Präsidentschaftswahlen ihren Aufwärtstrend fort. Das Ergebnis brachte Erleichterung für die Finanzmärkte während bei den dem Heimatmarkt näheren südkoreanischen Präsidentschaftswahlen der Sieg von Moon Jae-In Hoffnung auf bessere Beziehungen mit China machte. Wenden wir uns nun Indien zu. Hier ist die Strukturierung des Steuersatzes für Waren und Dienstleistungen (GST) für die meisten Waren und Dienstleistungen abgeschlossen, mit einem Höchststeuersatz von 18 % oder weniger. Damit erhöht sich die Wahrscheinlichkeit, dass die GST noch in diesem Jahr, voraussichtlich zwischen Juli und September, eingeführt wird. Uns ist bewusst, dass die Übergangsphase, insbesondere in schlecht organisierten und kleineren Unternehmen Herausforderungen mit sich bringen kann. Kommen wir nun zurück zu den US-Anlegern. Sie konnte die Anhebung des Zinssatzes durch die US-Notenbank um 0,25 % im Juni nicht beeindruckt, da sie sich hinreichend angekündigt hatte und der synchronisierte weltweite Konjunkturaufschwung für Optimismus sorgte.

Fondsüberblick

Der Fonds schnitt während des Berichtszeitraums deutlich schlechter ab als seiner Benchmark, was vorrangig auf die Schwäche bei unseren taiwanesischen Titeln und auf unsere übergewichtete Position in Indonesien zurückzuführen ist, wo die Investoren von der trägen Konjunkturerholung und den schleppenden regierungsseitigen Infrastrukturausgaben enttäuscht waren. Wir bleiben dennoch geduldig und bleiben weiterhin auf Kurs. Sektoruell betrachtet, erwies sich unsere Untergewichtung im Gesundheitssektor als ebenso hilfreich, wie die Aktienausswahl bei den zyklischen Konsumgütern, während unsere Übergewichtung bei den Basiskonsumgütern und die schwierige Aktienausswahl in den Sektoren Energie und Finanzen für den heftigsten Gegenwind sorgten.

Abwärts zogen den Fonds einige unserer wertorientierten zyklischen Bestände, die sich sehr schwach entwickelten, da die Anleger dem stark wachsenden Technologiesektor nachjagten. Letzterer, ein koreanischer Hersteller und Einzelhändler von Küchen- und Badezimmerschränken, wurde aufgrund nicht zufriedenstellender Unternehmensentwicklungen abverkauft. Wir behielten jedoch unsere Bestände dieses Papiers, da wir der Ansicht sind, dass es sich hier lediglich um kurzfristige Probleme bei einem ansonsten guten Geschäftsmodell handelt.

Unsere Bestände im taiwanesischen Unternehmen Group Lease, das in mehreren asiatischen Ländern Verbraucherfinanzierungen bereit stellt, schlugen sich ebenfalls auf unsere Erträge nieder. Der rasante Abverkauf dieses Papiers wurde von einer Anmerkung im Rechnungsabschluss des Unternehmens ausgelöst, die die Geschäftsleitung nachfolgend erklärt hatte. Wir sind dennoch von der Strategie und den attraktiven Aussichten des Unternehmens überzeugt.

Obleich eine Reihe wesentlicher Nachzügler ein schlechtes Abschneiden angekündigt hatte, lieferte der Berichtszeitraum ein sehr gutes Ergebnis für unseren Linsenhersteller Sunny Optical mit Sitz in Hongkong. Er profitierte von der Nachfrage nach Technologieaktien während des gesamten Jahres und von den Entwicklungen bei Dualkameras, die in Smartphones verbaut werden, da die Smartphone-Hersteller auf dem chinesischen Festland, wie etwa Huawei, Oppo und Vivo versuchen, mit Apple zu konkurrieren.

Wir fügten dem Portfolio im Lauf des Quartals eine Reihe von Titeln hinzu, u. a. Baozun, Chinas führenden E-Commerce Anbieter, XL Axiata, Indonesiens drittgrössten Mobiltelefonbetreiber, gemessen am Marktanteil der Umsätze, und Doosan Bobcat, ein Unternehmen, das u. a. kompakte Baumaschinen und tragbare Stromversorgungsanlagen herstellt.

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
BERMUDA					
Johnson Electric Holdings	531	HKD	1.207	1.423	3,11
			1.207	1.423	3,11
KAIMANINSELN					
Baozun	39	USD	663	665	1,45
Bizlink Holding	145	TWD	652	793	1,73
Convenience Retail Asia	2.960	HKD	1.211	1.131	2,47
Hilong Holding	4.529	HKD	913	604	1,32
Nexteer Automotive Group	1.315	HKD	880	1.589	3,47
Silergy	68	TWD	564	1.011	2,21
Sitoy Group Holdings	4.177	HKD	707	734	1,60
Sunny Optical Technology	237	HKD	511	1.638	3,58
Tuniu Corp	80	USD	511	494	1,08
Yip's Chemical Holdings	1.448	HKD	502	455	0,99
			7.114	9.114	19,90
CHINA					
China BlueChemical	3.452	HKD	775	630	1,38
Sinotrans	1.712	HKD	648	676	1,48
			1.423	1.306	2,86
INDIEN					
Britannia Industries	14	INR	398	628	1,37
Emami	118	INR	1.182	1.519	3,32
GlaxoSmithKline Consumer Healthcare	10	INR	546	615	1,34
Kajaria Ceramics	67	INR	473	532	1,16
Ramco Systems	183	INR	925	713	1,56
WABCO India	9	INR	512	567	1,24
			4.036	4.574	9,99
INDONESIEN					
AKR Corporindo	2.083	IDR	901	786	1,72
Arwana Citramulia	36.514	IDR	1.145	1.013	2,21
Bank CIMB Niaga	142	IDR	9	10	0,02
Bank Pan Indonesia	10.118	IDR	545	570	1,24
Nippon Indosari Corpindo	13.944	IDR	942	992	2,17
Sumber Alfaria Trijaya	32.389	IDR	1.085	1.068	2,33
Surya Citra Media	6.527	IDR	1.093	977	2,13
XL Axiata	4.262	IDR	772	840	1,83
			6.492	6.256	13,65
LUXEMBURG					
L'Occitane International	623	HKD	916	1.101	2,41
			916	1.101	2,41
MALAYSIA					
British American Tobacco Malaysia	87	MYR	736	680	1,49
Karex	2.536	MYR	934	774	1,69
			1.670	1.454	3,18

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
SINGAPORE					
Delfi	797	SGD	964	893	1,95
Ezion Holdings	3.588	SGD	782	472	1,03
mm2 Asia	1.731	SGD	573	543	1,19
Pacc Offshore Services Holdings	3.155	SGD	660	512	1,12
Sembcorp Marine	704	SGD	677	648	1,42
Singapore O&G	2.290	SGD	766	827	1,81
			4.422	3.895	8,52
SÜDKOREA					
Doosan Bobcat	33	KRW	882	795	1,74
Hanssem	7	KRW	912	856	1,87
NongShim	3	KRW	778	786	1,72
SPC Samlip	5	KRW	755	669	1,46
			3.327	3.106	6,79
TAIWAN					
Basso Industry	435	TWD	952	938	2,05
Egis Technology	173	TWD	533	910	1,99
Kinsus Interconnect Technology	241	TWD	496	493	1,08
Nien Made Enterprise	152	TWD	1.083	1.304	2,85
Posiflex Technology	150	TWD	504	626	1,37
Taiwan Paiho	550	TWD	738	1.598	3,49
Voltronic Power Technology	63	TWD	672	800	1,75
			4.978	6.669	14,58
THAILAND					
Banpu	1.839	THB	829	693	1,51
Group Lease	902	THB	1.097	438	0,96
Tisco Financial Group	270	THB	389	465	1,02
			2.315	1.596	3,49
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			37.900	40.494	88,48
B) Sonstige Wertpapiere					
KAIMANINSELN					
Parade Technologies	79	TWD	729	749	1,64
			729	749	1,64
SÜDKOREA					
Loen Entertainmen	22	KRW	1.166	1.285	2,81
			1.166	1.285	2,81
TAIWAN					
Advanced Ceramic X	87	TWD	519	818	1,79
eMemory Technology	93	TWD	703	937	2,05
Poya International	88	TWD	833	861	1,88
Sumeeko Industries	231	TWD	572	603	1,32
			2.627	3.219	7,04
Sonstige übertragbare Wertpapiere			4.522	5.253	11,49
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			42.422	45.747	99,97

JOHCM ASIA EX JAPAN SMALL AND MID CAP FUND

C) OTC derivative Finanzinstrumente

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	37	GBP	(28)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	1	USD	(1)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	3	GBP	(2)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						-	-

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Taiwan	21,62	32,13
Kaimaninseln	21,54	16,03
Indonesien	13,65	12,14
Indien	9,99	17,58
Südkorea	9,60	6,89
Singapur	8,52	4,80
Thailand	3,49	-
Malaysia	3,18	3,44
Bermuda Islands	3,11	-
China	2,86	-
Luxemburg	2,41	2,30
Bermuda	-	2,56
Philippinen	-	2,16
Gesamtinvestition	99,97	100,03
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	99,97	100,03
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	0,03	(0,03)
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 2,41 % (2016: 2,30 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND
AUFTEILUNG DER ANLAGEN NACH WIRTSCHAFTSBEREICHEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Gewerbliche Immobilien	12,76	12,90
Nahrungsmittel und Brennereien	8,64	8,09
Elektronische Halbleitersysteme	7,99	7,09
Internetsoftware	7,05	10,89
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,78	6,46
Elektronik und Elektrogeräte	6,35	6,91
Textilien	5,09	3,23
Automobilindustrie	4,71	8,27
Einzelhandel	4,35	3,54
Chemie	4,09	6,97
Mechanik und Maschinen	4,06	2,00
Fotografie & Optik	3,58	3,55
Büroausstattung und Computer	3,50	7,13
Nachrichtenübertragung	3,02	-
Grafik, Verlagswesen	2,81	2,57
Transport	2,60	-
Pharma und Kosmetik	2,41	4,86
Konsumgüter	1,87	1,97
Gesundheitswesen, Erziehung u. soziale Dienstleistungen	1,81	0,18
Bergbau und Schwerindustrie	1,51	-
Tabak und Spirituosen	1,49	-
Banken und Finanzinstitute	1,26	-
Baugewerbe, Baustoffe	1,16	1,10
Freizeit	1,08	-
Sonstige Dienstleister	-	2,32
Gesamtinvestition	99,97	100,03
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	99,97	100,03
Sonstiges Nettovermögen	0,03	(0,03)
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
Group Lease	902	1.097
Hanssem	7	964
Hilong Holding	4.529	913
Doosan Bobcat	33	882
Banpu	1.952	880
NongShim	4	833
British American Tobacco Malaysia	93	785
Ezion Holdings	3.588	782
China BlueChemical	3.452	775
XL Axiata	4.262	772
Parade Technologies	79	729
Sinotrans	1.900	719
Sitoy Group Holdings	4.177	707
Sembcorp Marine	704	677
Baozun	39	663
Pacc Offshore Services Holdings	3.155	660
Singapore O&G	922	616
mm2 Asia	1.731	573
Bank Pan Indonesia	10.118	545
Tuniu Corp	80	511
Yip's Chemical Holdings	1.448	502
Kinsus Interconnect Technology	241	496
Tisco Financial Group	270	389
AMMB Holdings	393	365
Astra Otoparts	1.933	251

JOHCM ASIA EX-JAPAN SMALL AND MID-CAP FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
Minth Group	580	1.794
Sunny Optical Technology	330	1.750
PChome Online	229	1.551
Raffles Medical Group	1.806	1.498
Britannia Industries	35	1.458
Bloomberry Resorts	12.145	1.444
Ennoconn	142	1.400
Cub Elecparts	209	1.389
King Slide Works	123	1.339
Bajaj	252	1.131
Castrol India	206	1.040
Nexteer Automotive Group	953	1.012
Com2uS	12	939
Berger Paints India	312	915
Karex	2.038	850
Tonymoly	59	829
Egis Technology	110	677
Posiflex Technology	135	594
Silergy	41	588
Taiwan Paiho	214	550
WABCO India	8	533
Advanced Ceramic X	55	486
Sumeeko Industries	177	463
Emami	35	460
Bizlink Holding	100	459
Nippon Indosari Corpindo	4.452	419
Loen Entertainmen	7	389
Kajaria Ceramics	45	373
AMMB Holdings	393	365
L'Occitane International	227	363
Johnson Electric Holdings	145	346
Voltronic Power Technology	26	345

JOHCM Global Opportunities Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc
ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM Global Opportunities Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 3,93 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der MSCI AC World Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 5,70 %.

Fondsüberblick

Der Fonds schnitt während des sechsmonatigen Berichtszeitraums schlechter ab als der Index, da sich unsere (zuvor besprochene) grosse Barmittelposition ungünstig auf die relative Wertentwicklung in einem steigenden Markt auswirkte. Auch die Aktienauswahl bei den zyklischen Konsumgütern erwies sich als Herausforderung, wenngleich unsere Industrietitel dies ein wenig ausgleichen konnten.

Betrachten wir nun die einzelnen Papiere, so ist Capita als jenes Papier hervorzuheben, dass während des Berichtszeitraums am besten abschnitt. In jüngster Vergangenheit war es einer der grössten Störfaktoren, weshalb es nun sehr erfreulich war zu sehen, dass das Unternehmen die Veräusserungen bestätigte, die für eine Stärkung seiner Bilanz erforderlich waren. Das Computertechnologieunternehmen Oracle war ein weiterer Top-Performer in diesem sechsmonatigen Berichtszeitraum. Das in den Vereinigten Staaten notierte Unternehmen konnte im Juni aufgrund seiner guten Ergebnisse über einen Aktienkursanstieg von 10 % freuen.

Negativ zu vermerken ist die Schwäche des US Dollars, die der Wertentwicklung abträglich war, sowohl direkt in der Bilanz als auch für die relative Wertentwicklung von auf den Inlandsmarkt konzentrierten US-Vertriebsunternehmen, wie etwa TJX Companies, O'Reilly Automotive und Advance Auto Parts. Die beiden letztgenannten Aktien wurden dem Portfolio während des zweiten Quartals hinzugefügt, als wir den nach einigen schwachen Trading-Updates sinkenden Aktienkurs für uns nutzten. Da die Aktien auch nach unserem Kauf weiter fielen, entschlossen wir uns nachfolgend, die Position weiter auszubauen, da es sich unserer Ansicht nach nur um eine temporäre Handelsschwäche und nicht um Strukturprobleme bei Amazon handelt. Die schlechteste Wertentwicklung in unserem Portfolio lieferte Cobham, weshalb wir dieses Papier im Februar verkauften sobald klar wurde, dass die Stabilisierung des Cashflows in diesem Unternehmen noch einige Zeit in Anspruch nehmen würde, und dass die Kosten einer Bilanzbereinigung unsere frühere Bewertung des Falles stark verwässern würden.

In Bezug auf sonstige Portfolioaktivitäten ist zu sagen, dass wir die kürzliche Kursschwäche im Rohstoffsektor dazu nutzten, einen dritten Rohölproduzenten, nämlich Royal Dutch Shell, so wie auch Bergbaupapiere, hier Rio Tinto und Norilsk Nickel, aufzunehmen. Beide Bergbauunternehmen erfüllen unsere Qualitätskriterien, d. h. es handelt sich um erstklassige Unternehmen, die kostengünstig Eisenerz und Nickel abbauen bzw. herstellen, gute Bilanzen aufweisen und eine sensible Dividendenpolitik haben. Ihre kurzfristigen Erträge und Aktienkurse reagieren – selbstverständlich – sensibel auf Rohstoffpreisbewegungen, doch aufgrund ihrer Fähigkeit, selbst in der Talsohle noch Geldflüsse zu generieren, können wir über eine kurzfristige Volatilität hinweg sehen und uns auf den langfristigen Franchise-Wert konzentrieren. In einer Zeit, in der sich viele Branchen mit technischen Umwälzungen konfrontiert sehen, haben greifbare Vermögenswerte mit einem unbestrittenen Endwert grosse Anziehungskraft.

Ausblick

Unser Motto lautet: „Im besten Fall gewinnen wir, im schlechtesten ist nicht allzu viel verloren.“ Wir binden Kapital, wenn wir eine Chance auf gute Erträge und nur ein beschränktes Risiko sehen. Aktuell werden die Bewertungen in vielen Bereichen des Aktienmarktes ausgedehnt und der Verschuldungsgrad von Unternehmen ist ebenfalls hoch. Dies ist im Allgemeinen kein guter Ausgangspunkt für langfristige Anlageerträge. In einem solchen Umfeld verkaufen wir überbewertete Papiere, reduzieren unsere durchschnittliche Positionsgrösse und halten Barmittel. Diese Regel investieren wir sobald sich Gelegenheiten auftun. Als konzentrierter Fonds mit sinnvollen Positionsgrössen, der am liquiden Ende des Aktienmarktes tätig ist, können wir uns erforderlichenfalls sehr rasch bewegen. Es ist auch unbedingt anzumerken, dass wir unsere Papiere sorgfältig nach dem Bottom-up-Prinzip auswählen und daher nicht darauf angewiesen sind, dass der gesamte Markt einbricht – Wertschöpfung lässt sich auch bei einzelnen Papieren oder in speziellen Sektoren oder Regionen erzielen. Als weltweit tätige Anleger können wir uns jederzeit auf jene Bereiche konzentrieren, in denen Wertschöpfungschancen auftauchen.

JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
FRANKREICH						
	Safran	116	EUR	6.516	8.245	2,52
	Sanofi	134	EUR	8.600	10.075	3,08
				15.116	18.320	5,60
DEUTSCHLAND						
	SAP	34	EUR	1.728	2.732	0,84
				1.728	2.732	0,84
GROSSBRITANNIEN						
	Capita	1.728	GBP	13.271	12.016	3,68
	Compass Group	409	GBP	5.611	6.735	2,06
	National Grid	1.037	GBP	10.941	9.958	3,05
	Rio Tinto	140	GBP	4.345	4.606	1,41
	Royal Dutch Shell	379	GBP	8.238	7.895	2,41
				42.406	41.210	12,61
HONGKONG						
	China Mobile	784	HKD	6.500	6.412	1,96
				6.500	6.412	1,96
ITALIEN						
	Enel	2.302	EUR	7.978	9.546	2,92
				7.978	9.546	2,92
JAPAN						
	Ain Holdings	149	JPY	7.627	8.347	2,55
	Inpex	1.110	JPY	7.178	8.255	2,53
	Sugi Holdings	185	JPY	7.236	7.649	2,34
				22.041	24.251	7,42
JERSEY						
	Wolseley	139	GBP	5.634	6.602	2,02
				5.634	6.602	2,02
NIEDERLANDE						
	Reed Elsevier	228	EUR	2.483	3.637	1,11
	Unilever	83	EUR	2.562	3.566	1,09
	Wolters Kluwer	310	EUR	7.789	10.181	3,11
				12.834	17.384	5,31
PORTUGAL						
	Galp Energia	796	EUR	7.288	9.359	2,86
				7.288	9.359	2,86
RUSSLAND						
	MMC Norilsk Nickel	353	USD	3.671	3.803	1,16
				3.671	3.803	1,16

J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

A) Amtlich notierte Wertpapiere (Fortsetzung)

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
VEREINIGTE STAATEN					
Advance Auto Parts	71	USD	7.598	6.316	1,93
Cognizant Technology Solutions	207	USD	8.444	10.572	3,23
Dollar General	203	USD	11.705	11.107	3,40
Edison International	101	USD	5.168	6.076	1,86
Eversource Energy	74	USD	3.531	3.439	1,05
MasterCard	34	USD	2.161	3.171	0,97
Oracle	321	USD	8.883	12.404	3,79
O'Reilly Automotive	49	USD	9.318	8.090	2,48
Public Service Enterprise Group	338	USD	10.790	11.195	3,42
Sempra Energy	125	USD	10.199	10.859	3,32
TD Ameritrade Holding	201	USD	4.640	6.598	2,02
TJX Cos	147	USD	7.866	8.050	2,46
Union Pacific	58	USD	3.496	4.784	1,46
United Technologies	105	USD	7.696	9.834	3,01
Uniti Group	403	USD	8.496	7.727	2,36
Woodward	96	USD	3.670	4.988	1,53
			113.661	125.210	38,29
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind - Aktienwerte			238.857	264.829	80,99
IRLAND					
Institutional Cash Series PLC - US Treasury Fund	12.782	USD	10.005	9.849	3,01
			10.005	9.849	3,01
LUXEMBURG					
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	12.782	USD	10.005	9.849	3,01
			10.005	9.849	3,01
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind - Investmentfonds			20.010	19.698	6,02
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			258.867	284.527	87,01
B) Sonstige Wertpapiere					
IRLAND					
Goldman Sachs US\$ Treasury Instruments Liquid Reserves Fund	12.782	USD	10.005	9.849	3,01
			10.005	9.849	3,01
Sonstige übertragbare Wertpapiere			10.005	9.849	3,01
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			268.872	294.376	90,02

JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND

C) OTC derivative Finanzinstrumente

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf 000	Währung	Verkauf 000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	5	USD	(6)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	34	EUR	(30)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	57	GBP	(44)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	609	JPY	(68.175)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	10	EUR	(8)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	6	GBP	(5)	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	208	GBP	(161)	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						(12)	-

JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Vereinigte Staaten	38,29	32,46
Grossbritannien	12,61	9,91
Japan	7,42	12,11
Irland	6,02	-
Frankreich	5,60	2,39
Niederlande	5,31	7,98
Luxemburg	3,01	-
Italien	2,92	-
Portugal	2,86	2,49
Jersey	2,02	2,47
Hongkong	1,96	2,93
Russland	1,16	-
Deutschland	0,84	1,49
Schweiz	-	4,21
Finnland	-	2,12
Gesamtinvestition	90,02	80,56
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	90,02	80,56
Sonstiges Nettovermögen	9,98	19,44
Summe den Inhabern von einlösba- ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 39,17 % (2016: 26,38 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Öffentlicher Dienst	15,62	8,14
Internetsoftware	11,54	11,21
Investmentfonds	9,03	-
Kraftstoff, Benzin	7,80	6,47
Einzelhandel	7,79	4,64
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	6,84	5,44
Pharma und Kosmetik	5,63	5,02
Luft- und Raumfahrttechnik	5,53	5,26
Grafik, Verlagswesen	4,22	5,46
Nichteisenmetalle	2,57	-
Immobilien-gesellschaften	2,36	-
Freizeit	2,06	2,60
Baugewerbe, Baustoffe	2,02	4,87
Nachrichtenübertragung	1,96	2,93
Elektronik und Elektrogeräte	1,53	1,40
Transport	1,46	2,93
Konsumgüter	1,09	2,52
Banken und Finanzinstitute	0,97	2,22
Mechanik und Maschinen	-	4,08
Tabak und Spirituosen	-	3,12
Chemie	-	2,25
Gesamtinvestition	90,02	80,56
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	90,02	80,56
Sonstiges Nettovermögen	9,98	19,44
Summe den Inhabern von einlösba-ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
Goldman Sachs US\$ Treasury Instruments Liquid Reserves Fund	14.227	11.137
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	14.227	11.136
Institutional Cash Series PLC - US Treasury Fund	14.227	11.136
National Grid	1.110	10.768
O'Reilly Automotive	49	9.318
Uniti Group	443	9.266
Enel	2.628	9.103
Safran	149	8.385
Royal Dutch Shell	379	8.238
Advance Auto Parts	71	7.598
Eversource Energy	106	5.109
Dollar General	88	5.083
Sempra Energy	56	4.781
Rio Tinto	140	4.345
Cognizant Technology Solutions	90	4.107
Sanofi	50	3.706
Capita	618	3.399
MMC Norilsk Nickel	324	3.354
Public Service Enterprise Group	93	3.285
Wolters Kluwer	105	3.283
Wolseley	56	2.792
Galp Energia	224	2.619
Ain Holdings	42	2.443
TJX Cos	36	2.204
Compass Group	133	2.020
Japan Tobacco	65	1.746
Edison International	29	1.730

JOHCM GLOBAL OPPORTUNITIES FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge	Erträge
	.000	GBP .000
VERKÄUFE		
Japan Tobacco	422	11.764
Wartsila	178	7.667
Travis Perkins	506	7.517
Syngenta Reg.	21	7.266
Unilever	174	6.965
Burckhardt Compression Holding	28	6.661
Reed Elsevier	383	6.059
Cobham	4.410	5.015
MasterCard	49	4.555
Edison International	69	4.312
Union Pacific	50	4.296
Oracle	120	4.238
Inpex	480	3.866
Compass Group	222	3.617
Wolseley	70	3.491
Wolters Kluwer	100	3.353
Capita	563	3.311
China Mobile	360	3.228
Cognizant Technology Solutions	57	2.956
TD Ameritrade Holding	74	2.769
Ain Holdings	43	2.474
Sempra Energy	27	2.461
Safran	36	2.296
SAP	27	2.152
Eversource Energy	40	1.931
Sanofi	28	1.892
Goldman Sachs US\$ Treasury Instruments Liquid Reserves Fund	1.621	1.261
JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Treasury Liquidity Fund	1.621	1.261
Institutional Cash Series PLC - US Treasury Fund	1.621	1.260

**JOHCM Japan Dividend Growth Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**

**ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017**

Wertentwicklung

Der JOHCM Japan Dividend Growth Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden institutionellen Anteilsklasse für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 3,62 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der TOPIX 100 Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) 4,81 %.

Anlagehintergrund

Die erste Jahreshälfte 2017 lieferte einen weiteren Beweis für greifbare Fortschritte im japanischen Aktienmarkt und in der japanischen Wirtschaft. Im ersten Quartal erreichten die Arbeitslosenzahlen ein 23-Jahres-Tief, während die Industrieproduktions- und BIP-Statistiken sich als wesentlich besser erwiesen, als Anfang 2017 erwartet worden war. Allerdings konzentrierte sich die Aufmerksamkeit stärker auf die nationale und internationale Politik. Premierminister Abe und seine Gattin werden von Anschuldigungen in Bezug auf ein zwielichtiges Immobiliengeschäft eingeholt, während, was positiver ist, eine Besprechung zwischen Präsident Trump und Hrn. Abe Ermutigung brachte und die ursprünglichen Befürchtungen bezüglich des US-amerikanischen Protektionismus dämpfen konnte.

Die französischen Präsidentschaftswahlen und der Erfolg des pro-europäischen Kandidaten Macron liessen die weltweiten Aktienmärkte im April aufatmen und waren der Anreiz für eine Monatsend-Rallye, bei der der Topix Total Return Index den Monat leicht höher beendete. Der Mai war ein weiterer guter Monat für japanische Aktienwerte, da einige sehr vielversprechende Wirtschaftsdaten, darunter die sehr guten VIP- Statistiken für das erste Quartal und die Erwartungen übertreffende Daten aus der industriellen Produktion, die Anlegerstimmung ankurbelten. Fest steht, dass es noch immer keine Anzeichen dafür gibt, dass die Inflation nach Japan zurückkehren könnte. Allerdings erreicht das Verhältnis zwischen offenen Stellen und Stellensuchenden ein Niveau, dass es seit den 1980er-Jahren nicht mehr gab. Es ist lediglich eine Frage der Zeit, bis dies in einen Inflationsdruck umschlägt. Die Nachrichten aus der japanischen Unternehmenswelt waren gleichermassen ermutigend. Die Unternehmensergebnisse für das laufende Jahr bis zum März 2017 lagen generell über den Erwartungen. Die Prognosen waren, wie immer, konservativ erstellt worden. Ein detaillierter Blick auf die Zahlen zeigt allerdings, dass die als Umsatzprozentsatz ausgedrückten Kosten auf dem bisher in diesem Jahrhundert niedrigsten Niveau liegen.

Im Juni zeigten sich die Wirtschaftsstatistiken etwas gemischter. Die BIP-Prognose für das erste Quartal Muster nach unten revidiert werden und die Aufträge im Maschinenbereich waren etwas unerfreulich. Der Markt begrüßte jedoch die Veröffentlichung einer Umfrage des Finanzministeriums, die zeigte, dass die von japanischen Unternehmen berichteten Erträge einen neuen Rekord für das Quartal von Januar bis März darstellten, und dass die Unternehmen ihren Investitionsaufwand erhöhten.

Fondsüberblick

Der Fonds entwickelte sich während des sechsmonatigen Berichtszeitraums unterdurchschnittlich, wobei sich Effekte der Aktienausswahl, und in bescheidenerem Umfang, die Sektorzuweisungen negativ auf die relative Wertentwicklung niederschlugen. Es gab allerdings auch viel Positives zu bemerken. Nach Sektoren betrachtet, waren unsere Übergewichtung und die gute Aktienausswahl im Bauwesen der herausragende Gewinner, und unser Taisei-Bestand entwickelte sich während des Berichtszeitraums gut. Dieses Bauunternehmen erhöhte kürzlich seine Dividende und gab einen 3,5 %igen Aktienrückkauf bekannt. Zu den weiteren Top-Performern zählten während des Berichtszeitraums Toyota Motor und Tokyo Electron. Ansonsten erwies sich auch die Aktienausswahl im Immobiliensektor als gut.

Bedauerlicherweise wurden diese Positiva durch eine schwierige Aktienausswahl in den Bereichen Finanzen, Versicherungswesen und Fertigung aufgewogen. Die wichtigsten Nachzügler waren Subaru, TDK und Yamada Denki. Unser Portfolio ist nun schon seit einiger Zeit sehr aggressiv positioniert und obwohl wir in diesem Jahr den Schimmer einer zyklischen Rallye sahen, muss es sich noch verfestigen.

Ausblick

Im vergangenen Jahr begann die Rallye der „Wert“-Aktien im Juni, und sie lieferten bis zum Jahresende eine überdurchschnittliche Wertentwicklung. Wir gehen nicht davon aus, dass 2017 eine Wiederholung von 2016 wird. Nichtsdestotrotz befindet sich die Wertaufholung noch in einem sehr frühen Stadium, und während negative Wirtschaftszahlen sie noch entgleisen lassen können, sind jedoch der Meinung, dass die Rallye noch eine gewisse Laufzeit vor sich hat. Unser Portfolio an unterbewerteten, wirtschaftlich sensiblen Aktien ist gut platziert, um von diesem Trend profitieren zu können.

JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind

Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
JAPAN					
Alps Electric	100	JPY	2.206	2.229	2,10
Asahi Glass	73	JPY	2.321	2.375	2,24
Bridgestone	80	JPY	1.969	2.664	2,51
Canon	155	JPY	3.625	4.069	3,84
Concordia Financial Group	900	JPY	3.579	3.508	3,31
Dai Nippon Printing	290	JPY	2.334	2.490	2,35
Daiwa Securities	585	JPY	2.838	2.679	2,53
Fuji Heavy Industries	113	JPY	3.126	2.943	2,77
Hitachi	440	JPY	1.501	2.087	1,97
Hulic	375	JPY	2.557	2.959	2,79
Japan Airlines	120	JPY	2.943	2.868	2,70
JX Holdings	875	JPY	2.277	2.954	2,78
Komatsu	155	JPY	2.183	3.044	2,87
Minebea	210	JPY	2.330	2.608	2,46
Mitsubishi Chemical Holdings	485	JPY	2.468	3.103	2,92
Mitsui	150	JPY	1.638	1.657	1,56
Mitsui Fudosan	200	JPY	3.587	3.688	3,48
Nippon Steel & Sumitomo Metal	85	JPY	1.484	1.484	1,40
Nissan Motor	300	JPY	2.251	2.307	2,17
Nitori Holdings	17	JPY	1.706	1.759	1,66
NSK	250	JPY	2.288	2.413	2,27
NTT DOCOMO	130	JPY	2.329	2.372	2,24
ORIX	265	JPY	2.708	3.172	2,99
Resona Holdings	600	JPY	2.061	2.553	2,41
Secom	50	JPY	2.992	2.932	2,76
Seibu Holdings	180	JPY	2.493	2.572	2,42
Seiko Epson	170	JPY	2.103	2.923	2,75
Sekisui Chemical	190	JPY	1.777	2.629	2,48
Sekisui House	250	JPY	2.414	3.404	3,21
Sompo Holdings	110	JPY	2.922	3.283	3,09
Sumitomo Electric Industries	255	JPY	2.520	3.035	2,86
Sumitomo Mitsui Financial	90	JPY	2.386	2.711	2,56
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	75	JPY	1.913	2.074	1,96
Taisei	365	JPY	2.129	2.576	2,43
Tokio Marine Holdings	95	JPY	2.387	3.040	2,87
Tokyo Electron	20	JPY	906	2.086	1,97
Tokyu	350	JPY	2.034	2.063	1,94
Toyota Industries	78	JPY	3.038	3.171	2,99
West Japan Railway	33	JPY	1.520	1.802	1,70
			91.843	104.286	98,31
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			91.843	104.286	98,31

JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND

B) Ausserbörslich gehandelte (OTC-)

Finanzderivate

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	JPY	(4)	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	JPY	(2)	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	JPY	(1)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	2.645	GBP	(18)	-	-
03.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	1.769	GBP	(12)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	8.817	GBP	(60)	1	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	12	JPY	(1.708)	-	-
04.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	JPY	1.321	EUR	(10)	-	-
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	GBP	31.640	JPY	(4.589.783)	56	0,05
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	2.343	JPY	(262.390)	(2)	-
Summe zum 30. Juni 2017						55	0,05
Summe zum 31. Dezember 2016						(9)	(0,01)

JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Japan	98,31	97,40
Gesamtinvestition	98,31	97,40
Offene Devisenkontrakte	0,05	(0,01)
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	98,36	97,39
Sonstiges Nettovermögen	1,64	2,61
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	21,01	21,31
Elektronische Halbleitersysteme	12,63	11,37
Baugewerbe, Baustoffe	10,36	8,36
Banken und Finanzinstitute	8,83	8,91
Automobilindustrie	7,93	12,75
Mechanik und Maschinen	7,60	8,99
Transport	6,34	3,70
Immobiliengesellschaften	6,27	6,30
Elektronik und Elektrogeräte	2,86	4,64
Sonstige Dienstleistungen	2,76	-
Reifen und Gummi	2,51	2,32
Grafik, Verlage	2,35	1,91
Nachrichtenübertragung	2,24	1,74
Einzelhandel	1,66	1,95
Gewerbliche Immobilien	1,56	3,15
Bergbau und Schwerindustrie	1,40	-
Gesamtinvestition	98,31	97,40
Offene Devisenkontrakte	0,05	(0,01)
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	98,36	97,39
Sonstiges Nettovermögen	1,64	2,61
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Kosten GBP .000
ANKÄUFE		
Canon	165	3.858
Toyota Industries	90	3.506
Toray Industries	475	3.330
Nitori Holdings	30	3.011
Secom	50	2.992
Seibu Holdings	180	2.493
Minebea	210	2.330
Asahi Glass	73	2.321
Nissan Motor	300	2.251
Alps Electric	100	2.206
Tokyu	350	2.034
Mitsui	150	1.638
Nippon Steel & Sumitomo Metal	85	1.484
Yamada Denki	200	888
Sumitomo Mitsui Financial	25	786
Sompo Holdings	25	731
NTT DOCOMO	35	678
Sekisui House	40	541
Tokio Marine Holdings	15	495
Fuji Heavy Industries	16	494
NSK	50	489
Concordia Financial Group	125	458
West Japan Railway	8	429

JOHCM JAPAN DIVIDEND GROWTH FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge	Erträge
	.000	GBP .000
VERKÄUFE		
Toyota Motor	79	3.708
Mitsui	285	3.432
Honda Motor Co	135	3.319
Toray Industries	475	3.044
Mitsubishi Heavy Industries	880	2.953
Isuzu Motors	280	2.743
Yamada Denki	650	2.632
Fujifilm Holdings	80	2.298
TDK	43	2.183
Tokyo Electron	18	1.841
Mitsubishi Electric	155	1.772
Nitori Holdings	13	1.380
Hitachi	295	1.320
NSK	115	1.291
Taisei	150	1.038
JX Holdings	195	746
Toyota Industries	12	475
Sumitomo Mitsui Financial	15	471
Sompo Holdings	15	452
Sekisui Chemical	30	398

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc

ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

Wertentwicklung

Der JOHCM US Small Mid Cap Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 1,08 % nach Abzug von Gebühren. Während desselben Zeitraums erzielte der Russell 2500 NR Index (12 pm adjusted) -0,26 %.

Anlagehintergrund

Für die weltweiten Aktien begann das Jahr stark, nur leicht gedämpft von den Politik-bezogenen Unsicherheiten, als Donald Trump die Regierungsgeschäfte als US-Präsident übernahm. Die US-Aktienwerte behielten zu Jahresbeginn ein Rekordtempo bei, das auf dem Optimismus der Anleger bezüglich Trumps wirtschaftsfreundlicher Positionierung aufbaute. Die europäischen Aktienwerte zogen während des Berichtszeitraums an, unterstützt von der positiven Sicht der Europäischen Kommission auf das Wachstum für das Jahr 2017, obwohl die Inflation Fahrt aufnahm. Zwischenzeitlich stieg der MSCI Emerging Markets Index, unterstützt vom einem lauen US-Dollar, steigenden Energiepreisen und über den Erwartungen liegenden Wirtschaftsdaten, einschliesslich dem offiziellen chinesischen Einkaufsmanagerindex (PMI).

Nach einem guten Start stockten die US-Aktienindizes in der Mitte des ersten Halbjahres 2017 etwas, da die Anleger das Vertrauen zu verlieren schienen, als die von Präsident Trump versprochene Infrastrukturausgaben-/expansionistische Haushaltspolitik mehr Zeit als vorgesehen benötigte. Die US-Notenbank erhöhte zweimal während des Berichtszeitraums ihren Richtsatz um jeweils einen Viertelpunkt und gab zu verstehen, dass in den nächsten Jahren schrittweise Zinsanstiege erwartet werden können.

Fondsüberblick

Der Fonds schnitt besser ab als der Index, was auf die gute Aktienausswahl zurückzuführen ist, während die Sektorzuweisung im grossen und ganzen mit der Benchmark übereinstimmte. Sektoriell betrachtet, waren unsere Titel in den Sektoren Industrie, zyklische Konsumgüter, Finanzen und Immobilien die Hauptgewinner, während unsere Übergewichtung in der Informationstechnologie auch vorteilhaft war, wenngleich die Aktienausswahl hier eine grössere Herausforderung dargestellt hatte.

Betrachten wir nun die einzelnen Papiere, so sind Centene und Hasbro als die Top-Performer zu nennen. Centene, ein Versicherungsunternehmen mit Sitz in den Vereinigten Staaten, expandierte weiter an öffentlichen Börsen in neue Bundesstaaten, dies trotz der Unsicherheit rund um die Zukunft des Krankenversicherungsgesetzes (Affordable Care Act). Der Spielzeughersteller Hasbro berichtete über den Erwartungen liegende Ergebnisse und erhöhte während des Berichtszeitraums seine Dividende um 12 %. Ansonsten gewann First American Financial, ein Anbieter von Rechtstitelversicherungen und Immobilien-Abwicklungsdiensten, durch über den Erwartungen liegende Erträge im ersten Quartal, was zusätzlich von einem guten Wohnungsmarkt unterstützt wurde.

Zu den Nachzüglern zählte die Lohn-Bohrergesellschaft Helmerich & Payne, die sich inmitten des Energieabschwungs einem sehr schwierigen Tätigkeitsumfeld gegenüber sah. Während dies enttäuschend war, sind wir doch der Meinung, dass das Engagement des Portfolios im Energiesektor relativ gut in soliden Betreibern mit guten Vermögenswerten und gesunden Bilanzen positioniert ist. Das Reisetechologie Unternehmen Sabre veröffentlichte gemischte Ergebnisse für das vierte Quartal und einen enttäuschenden Gesamtjahresausblick, der die Erwartungen zurückschraubte. Zudem sah sich die Branche jüngst mit einigen schwachen Preis- und Flugreisetrends konfrontiert.

Ausblick

Trotz anfänglicher Rückschläge bei der Gesundheitsreform erwarten wir noch immer Änderungen bei den US-amerikanischen Steuergesetzen, Regulierungen und Infrastrukturausgaben. Allerdings könnten sich die daraus entstehenden positiven Auswirkungen auf die Einschätzungen der Unternehmenserträge oder die Aktienpreise erst 2018 zeigen, unabhängig davon, was der Kongress noch in diesem Jahr gesetzlich festlegen kann. Bislang ist die Stimmung der Verbraucher nach wie vor hoch, und der Markt erwies sich als bemerkenswert robust inmitten der Unsicherheiten, die u. a. auf geopolitische Spannungen und die Haltung des Weissen Hauses zum Handel zurückzuführen sind.

Die Finanzbedingungen sind noch konstruktiv und Kredite stellen derzeit noch kein grösseres Bedenken dar. Die Ergebnisse der Banken sind hinsichtlich eines potenziell rascheren US-Wachstums (Steuerreform/Infrastrukturausgaben), und der Normalisierung der Zinssätze höchst sensibel und die Bewertungen sind im Vergleich mit der Vergangenheit und dem Ertragspotenzial niedrig.

JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Value GBP.000	% des Netto- vermögen
IRLAND						
	Allegion	8	USD	472	510	2,52
	Jazz Pharmaceuticals	3	USD	327	345	1,70
				799	855	4,22
NIEDERLANDE						
	Wright Medical Group	18	USD	313	362	1,79
				313	362	1,79
VEREINIGTE STAATEN						
	Alaska Air Group	5	USD	274	331	1,63
	Allscripts Healthcare Solutions	39	USD	360	384	1,90
	Bank of the Ozarks	14	USD	451	499	2,46
	Benefitfocus	17	USD	412	474	2,34
	BioMarin Pharmaceutical	5	USD	333	320	1,58
	Booz Allen Hamilton Holding	17	USD	405	429	2,12
	Cavium	11	USD	492	535	2,64
	Centene	9	USD	432	528	2,61
	Cogent Communications Holdings	13	USD	379	404	1,99
	CommScope Holding	23	USD	565	672	3,32
	CONMED	11	USD	370	421	2,08
	CoStar	1	USD	171	226	1,12
	First American Financial	16	USD	447	558	2,75
	First Republic Bank	9	USD	488	692	3,42
	FMC	7	USD	293	404	1,99
	Great Western Bancorp	11	USD	277	340	1,68
	Hasbro	7	USD	501	600	2,96
	Helmerich & Payne	7	USD	356	312	1,54
	HubSpot	5	USD	200	248	1,22
	Investment Technology Group	19	USD	267	309	1,52
	Jacobs Engineering	11	USD	394	434	2,14
	Jones Lang LaSalle	5	USD	408	449	2,22
	Lennar	13	USD	447	510	2,52
	Martin Marietta Materials	2	USD	279	336	1,66
	Masco	17	USD	383	484	2,39
	MGM Growth Properties	18	USD	333	403	1,99
	Microsemi	15	USD	445	527	2,60
	Mosaic	12	USD	245	207	1,02
	Newfield Exploration	9	USD	275	208	1,03
	Old Dominion Freight Line	6	USD	358	433	2,14
	Pacira Pharmaceuticals	8	USD	331	315	1,55
	Pinnacle Foods	8	USD	293	383	1,89
	Range Resources	10	USD	233	175	0,86
	Raymond James Financial	9	USD	417	576	2,84
	Regal Entertainment Group	24	USD	380	382	1,89
	Sabre	25	USD	462	418	2,06
	SEI Investments	9	USD	296	354	1,75
	Service Corp International	18	USD	415	467	2,31
	ServiceMaster Global Holdings	15	USD	424	452	2,23
	Snyder's-Lance	17	USD	430	444	2,19
	SVB Financial Group	3	USD	412	400	1,97
	Terex	19	USD	403	519	2,56
	Woodward	8	USD	348	401	1,98
	Zayo Group Holdings	16	USD	422	387	1,91
				16.306	18.350	90,57
	Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			17.418	19.567	96,58

JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND

B) Ausserbörslich gehandelte (OTC-) Finanzderivate

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	USD	-	-	-
05.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	USD	-	GBP	-	-	-
Summe zum 30. Juni 2017						-	-
Summe zum 31. Dezember 2016						-	-

JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017

	% des Nettovermögens	% des Nettovermögens
	2017	2016
Vereinigte Staaten	90,57	92,17
Irland	4,22	2,55
Niederlande	1,79	1,69
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	96,58	96,41
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	96,58	96,41
Sonstiges Nettovermögen	3,42	3,59
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 6,01 % (2016: 4,24 %).
(„PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Banken und Finanzinstitute	14,12	13,81
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	11,57	12,93
Gesundheitswesen, Erziehung u. soziale Dienstleistungen	8,61	9,01
Konsumgüter	7,87	3,46
Baugewerbe, Baustoffe	6,32	7,36
Pharma und Kosmetik	5,33	3,83
Immobilien-gesellschaften	5,33	4,91
Elektronische Halbleitersysteme	5,24	5,79
Internetsoftware	5,08	5,71
Nahrungsmittel und Brennereien	4,08	4,91
Freizeit	3,95	3,98
Transport	3,77	3,21
Kraftstoff, Benzin	3,43	4,81
Chemie	3,01	3,02
Darlehen und Förderinstitute	2,75	2,38
Mechanik und Maschinen	2,56	2,05
Elektronik und Elektrogeräte	1,98	1,82
Biotechnologie	1,58	1,03
Einzelhandel	-	1,28
Textilien	-	1,11
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	96,58	96,41
Offene Devisenkontrakte	-	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	96,58	96,41
Sonstiges Nettovermögen	3,42	3,59
Summe den Inhabern von einlösba-ren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
Zayo Group Holdings	16	422
SVB Financial Group	3	412
CommScope Holding	13	371
Allegion	5	287
Hasbro	4	286
Terex	11	280
Cavium	5	274
ServiceMaster Global Holdings	9	270
First Republic Bank	4	258
Lennar	7	257
Old Dominion Freight Line	4	253
Benefitfocus	10	242
Jacobs Engineering	6	231
Cogent Communications Holdings	7	230
Centene	4	222
Microsemi	6	221
Regal Entertainment Group	13	221
Pinnacle Foods	5	219
Raymond James Financial	4	217
First American Financial	6	212
Snyder's-Lance	8	208
HD Supply Holdings	6	204
Bank of the Ozarks	5	204
BioMarin Pharmaceutical	3	202
Woodward	4	197
Booz Allen Hamilton Holding	7	189
Masco	7	186
Sabre	10	184
Fortinet	6	182
Service Corp International	7	180
Martin Marietta Materials	1	175
Jones Lang LaSalle	2	173
Wright Medical Group	8	172
Jazz Pharmaceuticals	1	170
CONMED	4	165
MGM Growth Properties	7	157
FMC	3	156
Nordstrom	4	154
Pacira Pharmaceuticals	4	151
Allscripts Healthcare Solutions	15	144
Great Western Bancorp	4	139
Helmerich & Payne	3	134
SEI Investments	3	133
HubSpot	2	132
Alaska Air Group	2	126
CoStar	1	123
Investment Technology Group	7	118
Range Resources	6	115

JOHCM US SMALL MID CAP EQUITY FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge .000	Erträge GBP .000
VERKÄUFE		
HD Supply Holdings	14	437
Fortinet	13	393
Nordstrom	8	262
Pinnacle Foods	4	199
Cogent Communications Holdings	5	187
Lululemon athletica	4	184
WellCare Health Plans	1	158
HubSpot	3	134
ServiceMaster Global Holdings	4	128
CoStar	1	100
Bank of the Ozarks	2	86
Emerald Expositions Events	6	85
Centene	1	84
Terex	2	64
Great Western Bancorp	2	62
Cadence BanCorp	3	50
Canada Goose Holdings	3	41
First Republic Bank	-	37
Hasbro	-	33
Lennar	1	33
Alaska Air Group	-	33
Wright Medical Group	1	32
CommScope Holding	1	32

**JOHCM European Concentrated Value Fund
Ein Teilfonds von J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc**

**ANLAGEVERWALTUNGSBERICHT
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017**

Wertentwicklung

Der JOHCM European Concentrated Value Fund erzielte in der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 eine Rendite von 11,63 % nach Abzug von Gebühren. Der MSCI Europe NR Index (bereinigt für 12.00 Uhr mittags) erzielte über den gleichen Zeitraum einen Ertrag von 8,32 %.

Anlagehintergrund

Die europäischen Aktienmärkte genossen in der ersten Hälfte des Jahre 2017, dank unterstützender Wirtschaftsdaten und einem nachlassenden politischen Risiko zweistellige Zuwächse. Die Aktienwerte legten im Januar einen flachen Start hin, da die Anleger die Auswirkungen der neun US-Regierung vorläufig nicht berücksichtigten, zogen jedoch vor dem sich verbessernden wirtschaftlichen Hintergrund rasch an. Aufgrund von Bedenken, dass die allgemeinen Wahlen in den Niederlanden und die französischen Präsidentschaftswahlen weitere Abstimmungen zugunsten des Populismus im Kielwasser von Trump und Brexit im Jahr 2016 fördern und zu einem Triumph der Anti-EU-Kandidaten führen könnten, nahm die Politik eine zentrale Stellung ein. Diese Ängste wurden durch die Wiederwahl der Liberalen Partei bei den allgemeinen Wahlen in den Niederlanden und einen letztlich überzeugenden Sieg des pro-europäischen Kandidaten Marcon vor Marine Le Pen vom Front National im französischen Präsidentschaftswahlkampf zerstreut. Die Rückenwinde hatten ein derartiges Ausmass, dass der Index Monat für Monat Gewinne machte und erst im Juni zum Stillstand kam. Erwähnenswert ist allerdings, dass sich verbessernde Wirtschaftsbedingungen (zugegebenermassen von niedrigem Niveau starten) und eine extrem lockere Geldpolitik nicht auf ewige Zeiten in Europa koexistieren werden.

Fondsüberblick

Die von den günstigsten Auswirkungen des Sektorengagement begleitete positive Aktienausswahl war für die vom Fonds erzielte überdurchschnittliche Wertentwicklung während des Berichtszeitraums massgeblich. Sektoriell betrachtet waren die Grundstoffe, das Gesundheitswesen, Technologie und Industrierwerte die Highlights in Bezug auf die Aktienausswahl, und nur unsere Titel bei den zyklische Konsumgütern erwiesen sich als nachteilig für die Erträge.

Oracle zählte während des Berichtszeitraums zu den besten Performern des Portfolios. Das in den Vereinigten Staaten notierte Technologieunternehmen konnte im Juni aufgrund seiner guten Ergebnisse über einen Aktienkursanstieg von 10 % freuen. Als europäischer Fonds gehen wir selten ausserhalb unseres geografischen Mandats Risiken ein. Doch wenn wir im Rahmen unseres üblichen Recherche- und Diligence-Verfahrens für unsere bestehenden europäischen Anlagen (und Branchen, die wir daher gut verstehen) eine im wesentlichen risikoarme Chance in einem liquiden nichteuropäischen Large-Cap-Peer entdecken, greifen wir gelegentlich danach. Bedenkt man die führende Marktposition von Oracle, sein hervorragendes Geschäftsmodell – d. h. 70 % der Umsätze sind wiederkehrend (niedriger Betawert), 45 % (und steigend) Ertragsspannen und ein geringer Kapitalbedarf – und die sich verbessernden Wachstumsprofile (der erfolgreiche Übergang zur Cloud wird sichtbar), für die wir nicht bezahlen, so halten wir die Oracle_Aktie für weiterhin deutlich unterbewertet. Wir sind sogar der Ansicht, dass das Beste noch kommt. Ansonsten ist zu sagen, dass es bei dem Gebotsziel Akzo Nobel gut lief, und die spanische Gesundheitsaktie Grifols an der Tabellenspitze der besten Performer des Fonds lag.

Der einzigen tatsächlichen Nachzügler während des Berichtszeitraums waren Pearson und Metro. Ersteres erlebte im Januar aufgrund einer Ertragswarnung einen heftigen Abverkauf, wobei wir die Position jedoch behalten, und zweiteres, die diversifizierte deutsche Einzelhandels- und Cash & Carry Gruppe, in der wir während der ersten Hälfte eine wesentliche Position aufbauten. Das Unternehmen ist im Endstadium seiner mehrjährigen Transformation, an deren Ende der multinationale Einzel- und Grosshandelskonzern in zwei gezielte, separat notierte Unternehmen aufgeteilt ist: einen weltweit führenden B2B-Lebensmittelgrosshändler (Cash & Carry und Lebensmitteldienste) und die weltweite Nummer zwei unter den Unterhaltungselektronik-Einzelhändlern. Eigenständig werden beide Unternehmen von einer besseren Bewertungstransparenz, einem stärkeren finanziellen Fokus und einer besseren Kapitalzuweisung profitieren.

Das Telekommunikations- und TV-Unternehmen Liberty Global war etwas schwach, es bleibt jedoch weiterhin eine signifikante Anlage (hier erhöhten wir unsere Position während einer Aktienpreisschwäche). Der Markt unterschätzt nach eigenem Ermessen freie Cashflow-Kapazität, seine Cashflow-Vorhersagbarkeit (niedriger Betawert) und seine Fähigkeit, wesentliche Beträge aus dem Cashflow mit hohen Erträgen zur investieren deutlich. Bislang haben sich die Märkte dafür entschieden, diese Grundlagen zu ignorieren. Für langfristige Anteilinhaber wie uns eigentlich unverständlich, ist die Aktienpreis Schwäche bei Liberty eigentlich ein Segen. Das Unternehmen nutzt den aktuell niedrigen Aktienkurs, um seine Aktien unerbittlich zurückzukaufen – in diesem Jahr sollen 10 % der in Umlauf befindlichen Aktien auf Basis des aktuell niedrigen Kurses zurückgekauft werden.

JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND
ANLAGENVERZEICHNIS zum 30. Juni 2017

A) Amtlich notierte Wertpapiere

	Bezeichnung	Menge .000	Währung	Erwerbs- kosten GBP.000	Fair Wert GBP.000	% des Netto- vermögen
FINNLAND						
	Nokia	2.237	EUR	9.279	10.763	4,27
	Wartsila	163	EUR	6.717	7.435	2,95
				15.996	18.198	7,22
FRANKREICH						
	Danone	230	EUR	12.263	13.542	5,37
	Imerys	105	EUR	6.893	7.038	2,79
	JCDecaux	428	EUR	11.427	10.894	4,32
	Pernod Ricard	89	EUR	8.378	9.238	3,67
	Sanofi	85	EUR	5.935	6.367	2,53
	SFR Group	353	EUR	8.502	9.283	3,68
	Vivendi	621	EUR	9.394	10.814	4,29
				62.792	67.176	26,65
DEUTSCHLAND						
	Bayer	66	EUR	6.039	6.601	2,62
	Henkel	54	EUR	4.715	5.026	1,99
	METRO	718	EUR	18.519	18.642	7,40
	SAP	100	EUR	7.556	8.105	3,22
	ThyssenKrupp	512	EUR	10.015	11.204	4,45
				46.844	49.578	19,68
GROSSBRITANNIEN						
	British American Tobacco	92	GBP	4.643	4.839	1,92
	Liberty Global - Class C	644	USD	17.305	15.280	6,06
	Pearson	696	GBP	4.687	4.884	1,94
	Reed Elsevier	327	GBP	4.948	5.457	2,16
	Rolls-Royce Holdings	1.418	GBP	10.562	12.779	5,07
	Royal Dutch Shell	269	GBP	5.975	5.597	2,22
				48.120	48.836	19,37
NIEDERLANDE						
	Akzo Nobel	168	EUR	10.311	11.320	4,49
	Heineken Holding	157	EUR	9.637	11.193	4,44
	Wolters Kluwer	403	EUR	12.859	13.226	5,25
				32.807	35.739	14,18
SPANIEN						
	Grifols	525	EUR	9.519	11.485	4,56
				9.519	11.485	4,56
VEREINIGTE STAATEN						
	Oracle	388	USD	13.231	15.017	5,96
				13.231	15.017	5,96
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				229.309	246.029	97,62
B) Sonstige Wertpapiere						
GROSSBRITANNIEN						
	Rolls-Royce Holdings	88.555	GBP	89	89	0,04
				89	89	0,04
Sonstige übertragbare Wertpapiere				89	89	0,04
Übertragbare Wertpapiere, die an einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				229.398	246.118	97,66

JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND

C) OTC derivative Finanzinstrumente

Offene Devisenkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung	Kauf .000	Währung	Verkauf .000	beizul. Zeitwert GBP.000	% des Netto- vermögen
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	EUR	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	EUR	-	-	-
30.06.2017	RBC Investor Services Luxembourg	CHF	-	EUR	-	-	-
31.07.2017	RBC Investor Services Luxembourg	SGD	212.315	EUR	(134.998)	110	0,04
Summe zum 30. Juni 2017						110	0,04
Summe zum 31. Dezember 2016						-	-

**JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND
GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG DER ANLAGEN zum 30. Juni 2017**

	% des Nettovermögens	% des Nettovermögens
	2017	2016
Frankreich	26,65	26,08
Deutschland	19,68	13,18
Grossbritannien	19,41	19,52
Niederlande	14,18	13,88
Finnland	7,22	9,18
Vereinigte Staaten	5,96	5,59
Spanien	4,56	4,60
Schweden	-	1,91
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,66	93,94
Offene Devisenkontrakte	0,04	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,70	93,94
Sonstiges Nettovermögen	2,30	6,06
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

% PEA-fähige Posten zum 30. Juni 2017 beliefen sich auf 91,70 % (2016: 88,35 %).
 („PEA“ heisst Plan d'Épargne en Actions und ist für französische Anleger anwendbar).

	% des Nettovermögens 2017	% des Nettovermögens 2016
Grafik, Verlagswesen	17,96	16,24
Nachrichtenübertragung	14,01	14,67
Tabak und Spirituosen	10,03	12,12
Internetsoftware	9,18	10,17
Einzelhandel	7,40	-
Chemie	7,11	6,29
Nahrungsmittel und Brennereien	5,37	5,03
Luft- und Raumfahrttechnik	5,11	3,85
Biotechnologie	4,56	4,60
Bergbau und Schwermaschinen	4,45	3,22
Mechanik und Maschinen	2,95	4,02
Baugewerbe, Baustoffe	2,79	3,49
Pharma und Kosmetik	2,53	2,46
Kraftstoff, Benzin	2,22	2,79
Konsumgüter	1,99	2,90
Holding- und Finanzierungsgesellschaften	-	2,09
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,66	93,94
Offene Devisenkontrakte	0,04	-
Summe zum beizulegenden Zeitwert bewertete Investitionen	97,70	93,94
Sonstiges Nettovermögen	2,30	6,06
Summe den Inhabern von einlösbaren Beteiligungsanteilen zurechenbares Nettovermögen	100,00	100,00

Wertpapierbezeichnung	Menge	Kosten
	.000	GBP .000
ANKÄUFE		
METRO	718	18.519
Liberty Global - Class C	648	17.419
Oracle	414	14.103
Wolters Kluwer	417	13.348
Danone	243	12.963
Nokia	2.810	11.640
Akzo Nobel	186	11.338
JCDecaux	418	11.217
Heineken Holding	178	11.006
Rolls-Royce Holdings	1.389	10.423
Grifols	567	10.320
ThyssenKrupp	514	10.090
Vivendi	637	9.631
SAP	121	9.179
Pernod Ricard	95	8.988
SFR Group	345	8.357
Wartsila	199	8.174
Imerys	108	7.170
Henkel	68	5.974
Bayer	65	5.927
Royal Dutch Shell	263	5.877
Sanofi	83	5.809
Reed Elsevier	319	4.855
British American Tobacco	94	4.760
Pearson	680	4.538

JOHCM EUROPEAN CONCENTRATED VALUE FUND
WESENTLICHE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

Wertpapierbezeichnung	Menge	Erträge
	.000	GBP .000
VERKÄUFE		
Nokia	640	3.114
SAP	25	1.903
Wartsila	42	1.849
Heineken Holding	26	1.816
Henkel	16	1.534
Akzo Nobel	22	1.448
Swedish Match	48	1.227
Grifols	57	1.203
Oracle	34	1.161
Danone	18	1.061
Pernod Ricard	9	889
Wolters Kluwer	24	782
Vivendi	28	504
Liberty Global - Class C	16	454
Imerys	7	429
British American Tobacco	4	220
ThyssenKrupp	11	214
Rolls-Royce Holdings	973	1

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017

1. Gründung und Organisation

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft in Umbrella-Struktur mit variablem Kapital und beschränkter Haftung, die gemäss irischem Recht organisiert ist und von der Central Bank gemäss den Auflagen von Part 24 des Companies Act 2014, den EU-Richtlinien (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (den „OGAW-Verordnungen 2011“) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) Regulations 2015 (die „OGAW-Verordnungen 2015 der Central Bank“). Das Anteilskapital der Gesellschaft entspricht jederzeit ihrem Nettovermögenswert. Die Gesellschaft wurde am 3. Juli 2001 gegründet.

Die Gesellschaft setzt sich aus separaten Teilfonds zusammen. Das Vermögen der Teilfonds wird separat gemäss den Anlagezielen und -politik des entsprechenden Teilfonds investiert, die in einem Anhang zum Fondsprospekt aufgeführt werden. Zum 30. Juni 2017 hatte die Gesellschaft dreizehn aktive Teilfonds, die alle in GBP denominated waren.

- JOHCM Continental European Fund
- JOHCM UK Growth Fund
- JOHCM European Select Values Fund
- JOHCM Japan Fund
- JOHCM Global Select Fund
- JOHCM Emerging Markets Fund
- JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund
- JOHCM Asia ex-Japan Fund
- JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund
- JOHCM Global Opportunities Fund
- JOHCM Japan Dividend Growth Fund
- JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund
- JOHCM European Concentrated Value Fund

Das Hauptanlageziel der Gesellschaft ist ein langfristiges Kapitalwachstum und sie beabsichtigt, dies wie folgt zu erreichen:

JOHCM Continental European Fund

Der Fonds ist bestrebt sein Ziel durch Anlagen in Aktienpapiere von Unternehmen zu erreichen, die in Europa mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs ansässig sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben.

JOHCM UK Growth Fund

Der Fonds ist bestrebt sein Ziel durch Anlagen in solide, gut geführte Unternehmen zu erreichen, die im Vereinigten Königreich ansässig sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben und in der Lage sind während des gesamten Wirtschaftszyklus Wachstum zu generieren.

JOHCM European Select Values Fund

Der Fonds ist bestrebt sein Ziel durch Anlagen in Aktienpapiere von Unternehmen zu erreichen, die in Europa ansässig sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben und die auf europäischen Börsen oder einer anerkannten Börse notiert sind.

JOHCM Japan Fund

Der Fonds ist bestrebt sein Ziel durch Anlagen in japanische Aktienwerte zu erreichen, die auf den wichtigsten Börsen Japans oder einer anerkannten Börse notiert sind.

JOHCM Global Select Fund

Der Fonds ist bestrebt, sein Ziel durch Anlagen in ein konzentriertes Portfolio aus globalen Wertpapieren zu erreichen.

JOHCM Emerging Markets Fund

Der Fonds ist bestrebt, sein Ziel durch Anlagen in ein Portfolio aus Aktienwerten von Unternehmen in Schwellenmärkten weltweit zu erreichen.

1. Gründung und Organisation (Fortsetzung)

JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund

Der Fonds ist bestrebt, sein Ziel durch sowohl direkte als auch indirekte Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktienpapieren in Schwellenländern zu erreichen.

JOHCM Asia ex-Japan Fund

Der Fonds ist bestrebt, langfristigen Kapitalzuwachs durch sowohl direkte als auch indirekte Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktienpapieren in Asien ohne Japan zu erreichen.

JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund

Der Fonds ist bestrebt langfristigen Kapitalzuwachs durch sowohl direkte als auch indirekte Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Small- und Mid-Cap Aktienpapieren in Asien ohne Japan zu erreichen.

JOHCM Global Opportunities Fund

Der Fonds ist bestrebt, eine langfristige Gesamtrendite durch Anlagen in ein konzentriertes Portfolio aus globalen Aktienpapieren zu erzielen. Es wird erwartet, dass das Fondsportfolio weniger als 50 Holdings umfassen wird.

JOHCM Japan Dividend Growth Fund

Der Fonds ist bestrebt sein Ziel durch Anlagen ausschliesslich in Aktienwerte von Unternehmen zu erreichen, die auf den wichtigsten Börsen Japans notiert sind, wobei der Grossteil Wertpapiere sein werden, die im Index (Topix TR) enthalten sind. Es wird nie weniger als die Hälfte des Gesamtnettovermögens des Fonds in Wertpapieren, die im Index (Topix TR) enthalten sind, investiert sein.

JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund

Der Fonds ist bestrebt, sein Ziel durch Anlagen in ein Portfolio aus Aktienwerten von Unternehmen mit einer kleinen oder mittelgrossen Kapitalisierung in den Vereinigten Staaten zu erreichen.

JOHCM European Concentrated Value Fund

Der Fonds ist bestrebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch Anlagen in Aktienpapiere von Unternehmen zu erreichen, die in Europa ansässig sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben und die auf europäischen Börsen oder einer anerkannten Börse notiert sind.

2. Hauptrechnungslegungsgrundsätze

Der verkürzte Halbjahresabschluss der Gesellschaft wurde gemäss FRS 104 erstellt, der für den Rechnungsabschluss der Gesellschaft für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 anzuwenden ist.

Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Dieser verkürzte Halbjahresabschluss wurde nach den gleichen Rechnungslegungsgrundsätzen, Darstellungs- und Berechnungsmethoden erstellt, die auch bei der Erstellung des Jahresabschlusses der Gesellschaft zum 31. Dezember 2016 angewendet wurden.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

3. Finanzinstrumente, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet

	beizul. Zeitwert 30. Juni 2017 GBP .000	beizul. Zeitwert 31. Dezember 2016 GBP .000
Zu Handelszwecken bereitgehaltenes Finanzvermögen		
Aktien	9.082.808	8.021.410
Investmentfonds	29.547	-
Optionsscheine (Warrants)	72	69
Investitionen in übertragbaren Wertpapieren	9.112.427	8.021.479
Optionen	2.547	1.991
Aktien-Swaps	451	117
Devisentermingeschäfte	460	104
Anlagen in Derivate	3.458	2.212
Gesamtnettofinanzvermögen	9.115.885	8.023.691
Zu Handelszwecken bereitgehaltene Finanzverbindlichkeiten		
Devisentermingeschäfte	(418)	(3.647)
Aktien-Swaps	-	(542)
Anlagen in Derivate	(418)	(4.189)
Summe finanzielle Verbindlichkeiten	(418)	(4.189)

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

4. Besteuerung

Nach irischem Recht und gängiger Praxis gilt die Gesellschaft als Organismus für gemeinsame Anlagen gemäss Abschnitt 739B des Steuerkonsolidierungsgesetzes, dem „Taxes Consolidation Act“, von 1997 und unterliegt auf sein entsprechendes Einkommen oder entsprechende Gewinne keinen irischen Steuern. Auf die Ausgabe, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen an der Gesellschaft fällt keine Stempel-, Transfer- oder Registersteuer an. Ausschüttungen und Zinsen auf emittierte Wertpapiere in Ländern ausser Irland können Steuern, einschliesslich Quellensteuern, die von solchen Ländern erhoben werden, unterliegen. Die Gesellschaft profitiert eventuell, aufgrund des Doppelsteuerabkommens, das zwischen Irland und anderen Ländern besteht, nicht von einer Senkung des Quellensteuersatzes. Somit kann die Gesellschaft eventuell keine Erstattung der Quellensteuern, die ihr in bestimmten Ländern auferlegt werden, beantragen können.

Infolge von Gesetzesänderungen zum Finance Act 2006 gilt der Besitz von Anteilen, die am Ende einer entsprechenden Periode gehalten werden, für in Irland ansässige Anleger, ebenfalls als steuerbares Ereignis. Wenn an einem solchen steuerbaren Ereignis Steuerbelange auftreten, wird diese Steuer als Guthaben gegen fällige Steuern bei einer zukünftigen Einlösung, Rückgabe, Auflösung oder Übertragung der entsprechenden Anteile zugelassen.

Die relevante Periode ist ein Zeitraum von acht Geschäftsperioden ab Kauf eines Anteils durch einen Anteilinhaber sowie jeder nachfolgende, acht Geschäftsperioden umfassende Zeitraum, der unmittelbar nach dem Ende der vorangehenden relevanten Periode beginnt.

Dividenden, die aus Anlagen in irischen Aktien eingehen, können der irischen Dividendenquellenbesteuerung (derzeit mit einem Satz von 20 %) unterliegen. Die Gesellschaft kann gegenüber dem Zahlenden jedoch erklären, dass es sich bei dem berechtigten wirtschaftlichen Eigentümer der Dividenden um einen Organismus für gemeinsame Anlagen handelt, was sie berechtigt, diese irischen Quellensteuern zu vermeiden. Die Gesellschaft muss bei der Zahlung von Dividenden an Anteilinhaber keine Quellensteuer von Dividenden abziehen, wenn der Anteilinhaber die entsprechende Erklärung ausgefüllt hat. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, die Geschäfte der Gesellschaft so zu führen, dass sichergestellt wird, dass die Gesellschaft im steuerlichen Sinne in Irland ansässig ist.

5. Anteilskapital

Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft betrug bei der Gründung EUR 40.000 und besteht aus 40.000 Zeichneranteilen sowie 800.000.000 einlösbaren nennwertlosen Anteilen. Da nur einlösbare Anteile ein Interesse an einem Teilfonds darstellen, haben die Zeichneranteile kein Anrecht oder Interesse an solchen Teilfonds.

Zeichneranteile

Zur Erfüllung der Anforderungen des Companies Act wurden 40.000 Zeichneranteile an J O Hambro Capital Management Limited und dessen Bevollmächtigte emittiert.

J O Hambro Capital Management löste 39.993 dieser Zeichneranteile am 22. November 2001 ein. Die verbleibenden sieben Zeichneranteile sind vollständig eingezahlt.

Jeder Inhaber von Zeichneranteilen ist berechtigt an jeder Hauptversammlung teilzunehmen und auf ihr abzustimmen, ausser wenn ein Inhaber von Zeichneranteilen nicht zur Stimmabgabe auf einer solchen Hauptversammlung berechtigt ist, wenn zu einem Zeitpunkt mehr als ein Anteilinhaber die Beteiligungsanteile im Umlauf hält. Die Zeichneranteile sind kein Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft und werden somit in den Finanzabschlüssen nur in dieser Erläuterung offengelegt. Der Anlageverwaltungsrat ist der Meinung, dass diese Offenlegung die Natur des Geschäfts der Gesellschaft als Investmentfonds widerspiegelt.

Die für eine Anteilsklasse bestehenden Rechte, können, egal ob die Gesellschaft aufgelöst wird oder nicht, mit schriftlicher Genehmigung von 75 % der Anteile der Anteilsklasse im Umlauf oder mit Billigung durch einen Sonderbeschluss, der auf einer separaten Hauptversammlung der Anteilinhaber dieser Klasse verabschiedet wurde, variiert oder aufgehoben werden.

Einlösbare Anteile

Das Anteilsvermögen der einlösbaren Anteile entspricht jederzeit dem Nettovermögenswert der Gesellschaft. Die Veränderung der Anzahl der Anteile wird in der verkürzten Darstellung der Veränderung des den Inhabern von einlösbaren Anteilen zuzurechnenden Nettovermögens ausgewiesen.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

5. Anteilskapital (Fortsetzung)

Kapitalverwaltungsgrundsätze

Die Gesellschaft kann von Zeit zu Zeit sein Kapital durch einen ordentlichen Beschluss erhöhen, konsolidieren oder seine Anteile in eine höhere Zahl Anteile aufteilen oder die Anteile in eine geringere Anteile unterteilen oder Anteile annullieren, die von keiner Person übernommen werden oder bei denen vereinbart wurde, dass sie von keiner Person übernommen werden. Die Gesellschaft kann durch einen Sonderbeschluss von Zeit zu Zeit ihr Anteilskapital auf jede gesetzlich zulässige Weise herabsetzen.

6. Betriebsaufwand

Anlageverwaltungsgebühren und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu den für die Anteilsklasse jedes einzelnen Teilfonds angewandten Anlageverwaltungsgebührensätze:

Fondsname	Anteilsklasse	Anlageverwaltungsgebühr
JOHCM Continental European Fund	GBP Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	USD abgesicherte Klasse A	0,75 %
	GBP abgesicherte Klasse A	0,75 %
	GBP Klasse B	1,25 %
	EUR Klasse B	1,25 %
	USD abgesicherte Klasse B	1,25 %
	GBP Klasse Y	0,625 %
	EUR Klasse Y	0,625 %
	GBP abgesicherte Klasse Y	0,625 %
JOHCM UK Growth Fund	GBP Klasse A	0,75 %
	GBP Klasse B	1,25 %
JOHCM European Select Values Fund	GBP Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	GBP Klasse B	1,25 %
	EUR Klasse B	1,25 %
	EUR Klasse X	1,50 %
JOHCM Japan Fund	EUR nicht-ausschüttende Klasse	1,25 %
	GBP Klasse A	0,75 %
	GBP abgesicherte Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	JPY Klasse A	0,75 %
	GBP Klasse B	1,25 %
	GBP abgesicherte Klasse B	1,25 %
JOHCM Global Select Fund	EUR Klasse B	1,25 %
	JPY Klasse B	1,25 %
	GBP Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	USD Klasse A	0,75 %
	GBP Klasse B	1,50 %
	EUR Klasse B	1,50 %
JOHCM Emerging Markets Fund	USD Klasse B	1,50 %
	EUR nicht-ausschüttende Klasse	1,50 %
	GBP Klasse A	0,90 %
	EUR Klasse A	0,90 %
	USD Klasse A	0,90 %
	GBP Klasse B	1,50 %
	EUR Klasse B	1,50 %
JOHCM Emerging Markets Fund	USD Klasse B	1,50 %
	GBP Klasse Y	0,80 %

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

6. Betriebsaufwand (Fortsetzung)

Anlageverwaltungsgebühren und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren (Fortsetzung)

Fondsname	Anteilsklasse	Anlageverwaltungsgebühr
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	GBP Klasse A	0,90 %
	EUR Klasse A	0,90 %
JOHCM Asia ex-Japan Fund	USD Klasse A	0,90 %
	GBP Klasse B	1,50 %
	EUR Klasse B	1,50 %
	GBP Klasse Y	0,75 %
	GBP Klasse A	0,90 %
	EUR Klasse A	0,90 %
	USD Klasse A	0,90 %
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	GBP Klasse B	1,50 %
	EUR Klasse B	1,50 %
	USD Klasse B	1,50 %
	GBP Klasse A	0,90 %
	EUR Klasse A	0,90 %
	USD Klasse A	0,90 %
JOHCM Global Opportunities Fund	GBP Klasse B	1,50 %
	EUR Klasse B	1,50 %
	USD Klasse B	1,50 %
	GBP Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	USD Klasse A	0,75 %
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	GBP Klasse B	1,50 %
	EUR Klasse B	1,50 %
	USD Klasse B	1,50 %
	GBP Klasse X	0,625 %
	GBP Klasse A	0,625 %
	GBP abgesicherte Klasse A	0,625 %
	EUR Klasse A	0,625 %
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	USD Klasse A	0,625 %
	USD abgesicherte Klasse A	0,625 %
	EUR Klasse B	1,25 %
	GBP Seed Klasse	0,25 %
	GBP Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	USD Klasse A	0,75 %
JOHCM European Concentrated Value Fund	EUR Klasse B	1,50 %
	USD Klasse B	1,50 %
	USD Seed Klasse	0,25 %
	EUR Klasse A	0,75 %
	EUR Klasse B	1,25 %
JOHCM European Concentrated Value Fund	USD Klasse B	1,25 %
	SGD abgesicherte Klasse B	1,25 %

6. Betriebsaufwand (Fortsetzung)

Anlageverwaltungsgebühren und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren (Fortsetzung)

Die Anlageverwaltungsgebühren für die Z Anteilsklasse werden separat mit dem Anlageverwalter vereinbart und dem entsprechenden Teilfonds nicht belastet.

Der Anlageverwalter hat sich freiwillig bereit erklärt, auf einen Teil seiner Gebühren zu verzichten bzw. gewisse Aufwendungen für einzelne Teilfonds zurückzuerstatten, damit die Gesamtaufwendungen dieser Teilfonds die freiwilligen Kostenlimits, die für jeden entsprechenden Teilfonds etabliert wurden, nicht überschreiten. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen den freiwilligen Verzicht bzw. Aufwendungsrückerstattung jederzeit ändern oder aufheben. Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 und zum 30. Juni 2016 wurden die Anlageverwaltungsgebühren erlassen und wie folgt rückerstattet:

Teilfonds	30. Juni	30. Juni 2016
	2017	2016
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Emerging Markets Fund	47	34
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	-	1
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund	32	31
JOHCM European Concentrated Value Fund	7	18

Ausserdem erhält der Anlageverwalter auf Basis der Erträge des Teilfonds über der Performance des für jeden Teilfonds spezifischen Indizes eine an die Wertentwicklung gebundene Gebühr. Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr entspricht 15 % der Outperformance, fällt täglich an und wird jährlich rückwirkend in Bezug auf jedes Performancejahr ausgezahlt. Das Performancejahr für alle Teilfonds ist der Zeitraum, der am 1. Januar 2017 oder bei der Auflegung begann, wenn diese später war.

Die „Wertentwicklung des Fonds“ in Bezug auf einen Performancezeitraum ist der arithmetische Unterschied zwischen dem Nettoinventarwert (NIW) je Anteil am letzten Geschäftstag des vorherigen Performancezeitraums, der, wenn zutreffend, die Erhebung einer an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr für einen vorherigen Performancezeitraum widerspiegelt, und dem Nettoinventarwert (NIW) je Anteil am letzten Geschäftstag des Performancezeitraums, die als Prozentsatz ausgedrückt wird.

Administrationsgebühren

Der Administrator hat Anspruch auf eine von der Gesellschaft zahlbare jährliche Gebühr, die EUR 45.000 jährlich für jeden Teilfonds mit bis zu 2 Anteilsklassen und zusätzlich bis zu EUR 4.500 jährlich für jede zusätzliche Anteilsklasse plus Domizilstellen- und Gesellschaftsvertretergebühren von bis zu EUR 13.000 jährlich für die Gesellschaft nicht überschreitet. Solche Gebühren laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar. Der Administrator hat ausserdem Anspruch auf die Zahlung einer Gebühr für seine Dienste als Register- und Transferstelle und Transaktionsgebühren (die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden), auf Basis der von der Gesellschaft ausgeführten Transaktionen, der Anzahl der Zeichnungen, Rücknahmen, Tausche und Übertragungen von Anteilen, die vom Administrator abgewickelt werden und des Zeitaufwands für die Gesellschaftsanteilsinhaberdienstleistungen und auf die Rückerstattung der Betriebskosten.

Der Administrator ist des Weiteren berechtigt alle Barauslagen, die im Namen der Gesellschaft entstehen, zu denen angemessene Anwaltskosten, Kurierkosten, Telekomgebühren und Spesen zählen, erstattet zu bekommen.

Verwahrstellengebühren

Mit Wirkung zum 31. März 2016

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf Verwahrgebühren in Höhe von 0,003 % bis 0,800 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds pro Jahr, abhängig vom Standort der gehaltenen Vermögenswerte, wobei die jährliche Mindestgebühr je Teilfonds bei EUR 7.000 liegt. Darüber hinaus hat sie Anspruch auf Transaktionsgebühren, die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden. Zudem hat die Verwahrstelle Anspruch auf eine jährliche Treuhändergebühr in Höhe von bis zu 0,03 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds, wobei die jährliche Mindestgebühr je Teilfonds bei bis zu EUR 5.000 liegt. Solche Gebühren laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

6. Betriebsaufwand (Fortsetzung)

Verwahrstellengebühren (Fortsetzung)

Wirksam zum 31. März 2016 (Fortsetzung)

Die Verwahrstelle hat zudem Anspruch auf Erstattung aller angemessenen Aufwendungen, die sie aus eigener Kasse bestritten hat, wozu auch Telefon- und Telefaxgebühren, Stempelsteuern, Gebühren im Zusammenhang von Stimmrechtsvertretungen und Registrierungsgebühren zählen.

Mit Wirkung ab dem 1. April 2016

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf Verwahrgebühren in Höhe von höchstens 0,00275 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds pro Jahr, abhängig vom Standort der gehaltenen Vermögenswerte, wobei die jährliche Mindestgebühr je Teilfonds bei EUR 7.700 liegt. Darüber hinaus hat sie Anspruch auf Transaktionsgebühren, die zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden. Zudem hat die Verwahrstelle Anspruch auf eine jährliche Treuhändergebühr in Höhe von bis zu 0,03 % des Nettoinventarwerts des Teilfonds, wobei die jährliche Mindestgebühr je Teilfonds bei bis zu EUR 5.000 liegt. Solche Gebühren laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Die Verwahrstelle hat zudem Anspruch auf Erstattung aller angemessenen Aufwendungen, die sie aus eigener Kasse bestritten hat, wozu auch Telefon- und Telefaxgebühren, Stempelsteuern, Gebühren im Zusammenhang von Stimmrechtsvertretungen und Registrierungsgebühren zählen.

Entschädigung der Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Vergütung ihrer Leistungen in der von Zeit zu Zeit von den Verwaltungsratsmitgliedern festgelegten Höhe, wobei der Gesamtbetrag der Vergütung von Verwaltungsratsmitgliedern den Betrag von EUR 75.000 je Berichtszeitraum nicht übersteigen darf. Helen Vaughan hat keinen Honoraranspruch. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 bzw. zum 30. Juni 2016 wurden folgende Vergütungen an Verwaltungsratsmitglieder gezahlt:

	30. Juni 2017	30. Juni 2016
	GBP .000	GBP .000
Verwaltungsratsvergütung	25	23
Summe	25	23

Entschädigung der Wirtschaftsprüfer

Folgender Betrag ist in Bezug auf für die Gesellschaft während des Berichtszeitraums erbrachte Leistungen aufgelaufen:

	30. Juni 2017	30. Juni 2016
	GBP	GBP
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung der Geschäftsbücher	50	42
Summe	50	42

Dienstleistungergebühren

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 bzw. zum 30. Juni 2016 wurden folgende Gebühren an Dienstleister gezahlt:

	30. Juni 2017	30. Juni 2016
	GBP .000	GBP .000
Administrationsgebühren	600	408
Verwahrstellengebühren	917	865
Verwahrstellenaufsichtgebühren	810	375
Transfer- und Domizilstellengebühren	779	160
Summe	3.106	1.808

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

7. Verbundene Personen

Für den am 30. Juni 2017 endenden Berichtszeitraum erhob die Gesellschaft 111GBP .000 (2016: 101GBP .000) insgesamt als Erstattung vom Anlageverwalter.

Der Anlageverwalter gilt gemäss dieser Definition als verbundene Person. Ms. Vaughan ist Chief Operating Officer von J O Hambro Capital Management Limited, dem Anlageverwalter der Gesellschaft. Für den am 30. Juni 2017 endenden Berichtszeitraum erhob die Gesellschaft GBP 39.855.000 (2016: GBP 30.809.000) insgesamt für Anlageverwaltungsgebühren. Wie in Erläuterung 6 besprochen, hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine an die Wertentwicklung gebundene Gebühr. Für den am 30. Juni 2017 endenden Berichtszeitraum entstanden der Gesellschaft GBP 9.898.000 (2016: GBP 23.024.000) für an die Wertentwicklung gebundenen Gebühren auf.

Graham Warner ist ein nicht-geschäftsführendes Mitglied des Verwaltungsrats der J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc. Zum 30. Juni 2017 hat Graham Warner keine Anteile an J O Hambro Capital Management Umbrella Fund plc gehalten (2016: Null).

Ms. Vaughan hielt zum 30. Juni 2017 8.772 Anteile am JOHCM Global Select Fund (31. Dezember 2016: 8.772 Anteile) und zum 30. Juni 2017 5.597 Anteile am JOHCM Emerging Markets Fund (31. Dezember 2016: 5.597).

Zum 30. Juni 2017 hielt J O Hambro Capital Management Limited die folgenden Anteile der Gesellschaft:

	Anfang Anteile	Zeichnungen Anteile	Geldwert .000	Rücknahmen Anteile	Geldwert .000	Ende Anteile
JOHCM Continental European Fund						
Klasse Y GBP	117,273	1,888	-	-	-	119,161
JOHCM European Select Values Fund						
Klasse A GBP	125.471,297	743,172	GBP 4	-	-	126.214,469
JOHCM Global Select Fund						
Klasse Z GBP	213.787,765	2.459,007	GBP 5	(213.787,765)	GBP (396)	2.459,007
JOHCM Emerging Market Fund						
Klasse Y GBP	106.763,816	849,236	GBP 1	(53.381,908)	GBP (68)	54.231,144
JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund						
Klasse A EUR	165.763,070	-	-	-	-	165.763,070
Klasse B EUR	11.066,473	-	-	-	-	11.066,473
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
Klasse A EUR	144.228,801	-	-	-	-	144.228,801
Klasse B EUR	11.525,702	-	-	-	-	11.525,702
Klasse Z GBP	467.237,926	9.136,582	GBP 13	(233.618,963)	-	242.755,545
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund						
Klasse A EUR	146.363,393	-	-	-	EUR (3)	146.363,393
Klasse A USD	1.224.692,809	-	-	-	USD (23)	1.224.692,809
Klasse B EUR	11.657,253	-	-	-	-	11.657,253
Klasse B USD	15.722,129	-	-	-	-	15.722,129
Klasse Z GBP	227.677,191	106.505,591	GBP 175	(126.408,536)	-	207.774,246
JOHCM Global Opportunities Fund						
Klasse A EUR	154.623,740	-	-	(154.623,740)	EUR (350)	-
Klasse A USD	195.254,206	-	-	(195.254,206)	USD (352)	-
Klasse B EUR	12.369,900	-	-	(12.369,900)	EUR 27	-
Klasse B USD	15.556,820	-	-	(15.556,820)	USD (27)	-

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

7. Verbundene Personen (Fortsetzung)

	Anfang Anteile	Zeichnungen Anteile	Geldwert .000	Rücknahmen Anteile	Geldwert .000	Ende Anteile
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
Klasse A GBP	901.207,185	-	-	(901.207,185)	GBP (1.581)	-
Klasse A abgesichert GBP	821.881,927	-	-	(821.881,927)	GBP (1.306)	-
Klasse A EUR	156.475,626	-	-	(156.475,626)	EUR (249)	-
Klasse A USD	211.867,827	-	USD 4	-	USD (19)	211.867,827
Klasse A abgesichert USD	207.646,250	-	-	-	USD (1)	207.646,250
Klasse B EUR	12.297,528	-	-	(12.297,528)	EUR (20)	-
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
Klasse A GBP	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse A EUR	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse A USD	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse B EUR	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse B USD	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
USD Seed	11.695.724,239	6.559.502,016	-	-	-	18.255.226,255
JOHCM European Concentrated Value Fund						
Klasse A EUR	4.152.953,810	95,996	-	(82.423,810)	EUR (5)	4.070.625,996

Zum 31. Dezember 2016 hielt J O Hambro Capital Management Limited die folgenden Anteile der Gesellschaft:

	Anfang Anteile	Zeichnungen Anteile	Geldwert .000	Rücknahmen Anteile	Geldwert .000	Ende Anteile
JOHCM Continental European Fund						
Klasse Y GBP	117,239	0,034	-	-	-	117,273
JOHCM European Select Values Fund						
Klasse A GBP	57.669,313	354,686	GBP 1	(58.023,999)	GBP (242)	-
JOHCM Japan Fund						
Klasse A abgesichert GBP	1.158,831	16,933	-	(1.175,764)	GBP (2)	-
JOHCM Global Select Fund						
Klasse Z GBP	862.551,856	8.238,558	GBP 12	(657.002,649)	GBP (932)	213.787,765
JOHCM Emerging Market Fund						
Klasse Y GBP	-	106.763,816	GBP 102	-	-	106.763,816
JOHCM Global Emerging Market Opportunities Fund						
Klasse A EUR	165.763,070	-	-	-	-	165.763,070
Klasse B EUR	11.066,473	-	-	-	-	11.066,473
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
Klasse A EUR	144.228,801	-	-	-	-	144.228,801
Klasse B EUR	11.525,702	-	-	-	-	11.525,702
Klasse Z GBP	-	467.237,926	GBP 255	(233.618,963)	-	233.618,963
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund						
Klasse A EUR	146.363,393	-	-	-	-	146.363,393
Klasse A USD	1.224.692,809	-	-	-	-	1.224.692,809
Klasse B EUR	11.657,253	-	-	-	-	11.657,253
Klasse B USD	15.722,129	-	-	-	-	15.722,129
Klasse Z GBP	24.747,580	304.198,266	GBP 275	(101.268,655)	-	227.677,191

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

7. Verbundene Personen (Fortsetzung)

	Anfang Anteile	Zeichnungen Anteile	Geldwert .000	Rücknahmen Anteile	Geldwert .000	Ende Anteile
JOHCM Global Opportunities Fund						
Klasse A EUR	154.623,740	-	-	-	-	154.623,740
Klasse A USD	195.254,206	-	-	-	-	195.254,206
Klasse B EUR	12.369,900	-	-	-	-	12.369,900
Klasse B USD	15.556,820	-	-	-	-	15.556,820
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
Klasse A GBP	888.085,501	13.121,684	GBP 13	-	-	901.207,185
Klasse A abgesichert GBP	807.500,000	14.381,927	GBP 15	-	-	821.881,927
Klasse A EUR	151.101,000	5.374,626	EUR 6	-	-	156.475,626
Klasse A USD	207.646,250	4.221,577	USD 4	-	-	211.867,827
Klasse A abgesichert USD	207.646,250	-	-	-	-	207.646,250
Klasse B EUR	12.088,080	209,448	-	-	-	12.297,528
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
Klasse A GBP	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse A EUR	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse A USD	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse B EUR	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
Klasse B USD	10.000,000	-	-	-	-	10.000,000
USD Seed	4.937.800,000	6.757.924,239	USD 7.170	-	-	11.695.724,239
JOHCM European Concentrated Value Fund						
Klasse A EUR	4.235.377,620	-	-	(82.423,810)	-	4.152.953,810

Der Secretary hielt weder während noch zum Ende des Berichtszeitraums Anteile an der Gesellschaft (2016: Null).

Verbundene Personen

Gemäss den Anforderungen der OGAW-Richtlinien Paragraf 41 (1) - „Geschäfte des Promoters, Verwalters, Treuhänder, Anlageberater und Gruppenunternehmen“ wird in Paragraf 1 angegeben, dass jegliche Transaktionen mit einem OGAW durch einen ihrer Verwalter, Treuhänder, Anlageberater bzw. zusammenhängende oder Gruppenunternehmen (die „verbundenen Personen“) zu handelsüblichen Bedingungen ausgeführt werden müssen. Die Geschäfte müssen im besten Interesse der Anteilhaber sein.

Die Verwaltungsratsmitglieder bestätigen, dass solche Vereinbarungen (die als schriftliches Prozedere festgehalten werden) bestehen, um sicherzustellen, dass jegliche Transaktionen, die mit der Gesellschaft durch ihre Promoter, Anlageverwalter, Depotbank bzw. zusammenhängende oder Gruppenunternehmen („verbundene Personen“) ausgeführt werden, zu handelsüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber abgewickelt werden. Die Verwaltungsratsmitglieder sind überzeugt, dass die Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Berichtszeitraums zu handelsüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber abgewickelt wurden.

Entschädigung der Verwaltungsratsmitglieder

Eine Liste der Mitglieder des Verwaltungsrats findet sich auf Seite 3 dieses Berichts. Die Honorare der Verwaltungsratsmitglieder werden in Erläuterung 6 behandelt.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten

Zur ein- oder mehrmaligen Bewertung von Anlagen zum beizulegenden Zeitwert setzen die Teilfonds verschiedene Methoden ein.

Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Der Financial Reporting Council hat einen Änderungsantrag zu FRS 102, Angaben zur Fair-Value-Hierarchie, ausgegeben, der auf IFRS 13, Bemessung des beizulegenden Zeitwerts, gültig für Abrechnungszeiträume, die am oder nach dem 1. Januar 2017 in Kraft treten, angeglichen wird, wobei eine vorzeitige Anwendung zulässig ist. Die Gesellschaft hat entschieden, die Änderung bei diesem Finanzabschluss anzuwenden.

Bei Anwendung der verschiedenen Bewertungsmethoden werden Inputs eingesetzt und diese beziehen sich allgemein ausgedrückt auf die Annahmen, die Marktteilnehmer verwenden, um Bewertungsentscheidungen zu fällen, einschliesslich Annahmen über Risiken. Zu den Inputs können Kursinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Kreditdaten, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren zählen. Die Stufe eines Finanzinstruments innerhalb der Fair-Value-Hierarchie basiert auf der untersten Stufe jedes Eingabewerts, der für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts wesentlich ist (niedrigste Stufe, Stufe 3).

Beobachtbare Eingangswerte sind diejenigen, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung des Vermögenswerts oder der Verbindlichkeit verwenden würden, basierend auf Marktdaten die aus Quellen stammen, die von der Gesellschaft unabhängig sind. Nicht beobachtbare Eingangswerte widerspiegeln die Annahmen der Geschäftsleitung, die in gutem Glauben getroffen werden, über die Eingangswerte, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung des Vermögenswerts oder der Verbindlichkeit verwenden würden, basierend auf den besten Informationen, die unter den gegebenen Umständen zur Verfügung stehen. Die Bestimmung des Begriffs „beobachtbar“ erfordert in erheblichem Mass Einschätzungen durch die Geschäftsleitung der Gesellschaft. Die Geschäftsleitung erachtet beobachtbare Daten als Marktdaten, die leicht verfügbar ist, regelmässig veröffentlicht oder aktualisiert werden, zuverlässig und überprüfbar und nicht geschützt sind und von unabhängigen Quellen zur Verfügung gestellt werden, die aktiv im betreffenden Markt involviert sind.

Die Kategorisierung eines Finanzinstruments innerhalb der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht unbedingt dem wahrgenommenen Risikos dieses Instruments durch die Geschäftsleitung der Gesellschaft.

Der Fair Value ist ein marktbasierter Massstab, der aus Sicht eines Marktteilnehmers erwogen wird, und kein unternehmensspezifischer Massstab. Selbst wenn Marktannahmen deshalb nicht ohne Weiteres verfügbar sind, sind die eigenen Einschätzungen der Geschäftsleitung der Gesellschaft so ausgerichtet, dass sie diejenigen widerspiegeln, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung des Vermögenswerts oder der Verbindlichkeit am Bewertungsdatum verwenden würden. Die Geschäftsleitung verwendet Preise und Eingangswerte, die zum Bewertungsdatum aktuell sind, einschliesslich der Zeiten mit Marktverwerfungen. Während Perioden einer Marktstörung kann die Beobachtbarkeit von Preisen und Inputs für viele Wertpapiere verringert sein. Diese Bedingung könnte dazu führen, dass ein Wertpapier auf ein niedrigeres Level innerhalb der Fair Value-Hierarchie zurückgestellt wird.

Die drei Input-Levels werden wie folgt definiert:

Stufe 1 - Die nicht berichtigten, kotierten Preise in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die dem Unternehmen am Bewertungsdatum zugänglich sind (Stufe 1).

Stufe 2 - Andere Inputfaktoren als die in Stufe 1 aufgenommenen, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder unmittelbar oder mittelbar zu beobachten (d. h. entwickelt unter Verwendung von Marktdaten) sind (Stufe 2); und

Stufe 3 - Inputfaktoren, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbar (d. h. für die keine Marktdaten verfügbar sind) sind (Stufe 3).

Umgliederung zwischen Stufe 1 und Stufe 2

Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2017 bzw. zum 31. Dezember 2016 gab es keine wesentlichen Umgliederungen zwischen der Stufe 1 und der Stufe 2.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Bewertungsmethoden

Bei Stammaktien oder Vorzugsaktien, die keinen notierten Marktpreis in einem aktiven Markt haben, lässt sich der beizulegende Zeitwert zuverlässig ermitteln, wenn:

- (i) die Schwankungsbreite der angemessenen Schätzwerte des beizulegenden Zeitwerts für den Vermögenswert nicht bedeutend ist; oder
- (ii) die Wahrscheinlichkeit der Schwankungsbreite der Schätzungen angemessen beurteilt und zur Schätzung des beizulegenden Zeitwerts herangezogen werden kann.

Es gibt viele Situationen, in denen die Schwankungsbreite bei der angemessenen Einschätzung des einem an keinem Markt notierten Vermögenswert beizulegenden Zeitwerts wahrscheinlich unwesentlich ist. Eine Schätzung des beizulegenden Zeitwerts von Stamm- bzw. Vorzugsaktien, die ein juristisches Subjekt von einem Dritten erworben hat, ist im Allgemeinen möglich. Wenn allerdings die Spanne der angemessenen Schätzungen des beizulegenden Zeitwerts bedeutend ist und die Wahrscheinlichkeit der unterschiedlichen Schätzungen nicht angemessen beurteilt werden kann, wird ein Subjekt daran gehindert, die Stammaktien oder Vorzugsaktien zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten.

Wenn für einen Vermögenswert, der zum beizulegenden Zeitwert bewertet wird, keine zuverlässige Bewertung mehr verfügbar ist (z. B. Stammaktien oder Vorzugsaktien die, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind), werden die Buchkosten am letzten Termin, an dem der Vermögenswert zuverlässig bewertbar war die neuen Kosten. Das Subjekt bewertet die Stammaktien oder Vorzugsaktien zu diesem Kostenbetrag abzüglich der Wertminderung, bis eine zuverlässige Bewertung zum beizulegenden Zeitwert wieder zur Verfügung steht.

Die Gesellschaft hat Anlagerichtlinien, die die allgemeinen Geschäftsstrategien, die Risikotoleranz und die allgemeine Risikomanagementphilosophie aufführen und hat etablierte Methoden zur akkuraten und rechtzeitigen Überwachung und Kontrolle der wirtschaftlichen Absicherungstransaktionen. Die Bilanzierungsrichtlinien in Bezug auf Derivate werden unter Anmerkung 2 zu den Finanzabschlüssen aufgeführt und die Gesellschaft verfügt über einen Risikomanagementprozess für den Einsatz von finanziellen Derivatinstrumenten, der vom Vorstand und der Central Bank of Ireland genehmigt wurde.

Der Verwaltungsrat legte fest, dass Carne Global Financial Services Limited („Carne“) für das Risikomanagement verantwortlich ist. Carne gewährleistet, dass Verfahren zur jederzeitigen Identifizierung, Überwachung und Steuerung aller wesentlichen Risiken für die Gesellschaft bestehen. Carne berichtet vierteljährlich auf Basis der von der Gesellschaft an den Anlageverwalter und Administrator erstellten Berichte an den Vorstand.

Im Folgenden findet sich eine Beschreibung der wichtigeren Risikoarten und eine Darstellung der Methoden, die der Anlageverwalter umgesetzt hat, um diese spezifischen Risiken zu überwachen und kontrollieren:

Die Gesellschaft investiert in die folgenden Finanzinstrumente, die als Level c klassifiziert werden. Diese Instrumente werden wie folgt bewertet:

Optionen

Optionen werden zum vom entsprechenden Markt festgelegten Abschlusskurs bewertet. Wenn kein solcher Marktpreis verfügbar ist, ist der Wert der wahrscheinliche Veräußerungswert, der vom Verwaltungsrat oder einer anderen kompetenten Person, die von der Verwahrstelle für diesen Zweck genehmigt wurde, mit Sorgfalt und in bestem Glauben bestimmt wird.

Nicht-notierte Aktien

Nicht börsennotierte Wertpapiere werden zu dem wahrscheinlichen Veräußerungspreis bewertet, der mit Sorgfalt und in bestem Glauben von kompetenten Personen bestimmt wird, die vom Verwaltungsrat bestellt und für diesen Zweck von der Verwahrstelle genehmigt werden.

Differenzkontrakte

Differenzkontrakte werden von der Gegenpartei mindestens täglich bewertet. Die Bewertung muss wöchentlich von einer Drittpartei, die von der Gegenpartei unabhängig ist und zu dem Zweck von der Verwahrstelle genehmigt wurde, genehmigt und überprüft werden.

Wenn Differenzkontrakte eingegangen werden, verpfändet der Teilfonds Barmittel als Kollateral (finanzielle Vermögenswerte) für die finanziellen Verbindlichkeiten des Differenzkontrakts. Zum 30. Juni 2017 verpfändete der JOHCM European Select Values Fund 190GBP.000 (31. Dezember 2016: GBP 465.000).

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

Termingeschäfte

Devisentermingeschäfte werden auf Grundlage des Terminpreises bewertet, zu dem ein neues Termingeschäft derselben Grösse und Fälligkeit am Bewertungsdatum abgeschlossen werden könnte.

In der folgenden Tabelle sind die zum 30. Juni 2017 zur ein- und mehrmaligen Bewertung der Finanzinstrumente der Teilfonds zum beizulegenden Zeitwert herangezogenen Inputs zusammengefasst:

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Summe	(Level 1)	(Level 2)	(Level 3)
	Anlagen			
	2017			
	2017	2017	2017	2017
	GBP .000	GBP .000	GBP .000	GBP .000
JOHCM Continental European Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	1.925.801	1.925.801	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
Devisenkontrakte	(415)	-	(415)	-
Summe	1.925.386	1.925.801	(415)	-
JOHCM UK Growth Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	320.411	320.411	-	-
Summe	320.411	320.411	-	-
JOHCM European Select Values Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	2.818.672	2.818.672	-	-
Differenzkontrakte	451	-	451	-
Optionen	2.547	2.547	-	-
Summe	2.821.670	2.821.219	451	-
JOHCM Japan Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	437.664	437.664	-	-
Devisenkontrakte	293	-	293	-
Summe	437.957	437.664	293	-
JOHCM Global Select Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	2.130.599	2.130.599	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
Devisenkontrakte	(1)	-	(1)	-
Summe	2.130.598	2.130.599	(1)	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Summe			
	Anlagen	(Level 1)	(Level 2)	(Level 3)
	2017	2017	2017	2017
	GBP .000	GBP .000	GBP .000	GBP .000
JOHCM Emerging Markets Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	25.540	25.540	-	-
Summe	25.540	25.540	-	-
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	217.897	217.897	-	-
Summe	217.897	217.897	-	-
JOHCM Asia ex-Japan Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	522.024	522.024	-	-
Summe	522.024	522.024	-	-
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	45.747	45.747	-	-
Summe	45.747	45.747	-	-
JOHCM Global Opportunities Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	294.376	294.376	-	-
Summe	294.376	294.376	-	-
JOHCM Japan Dividend Growth Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	104.286	104.286	-	-
Devisenkontrakte	57	-	57	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Devisenkontrakte	(2)	-	(2)	-
Summe	104.341	104.286	55	-
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	19.567	19.567	-	-
Summe	19.567	19.567	-	-
JOHCM European Concentrated Value Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	246.118	246.118	-	-
Devisenkontrakte	110	-	110	-
Summe	246.228	246.118	110	-

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle sind die zum 31. Dezember 2016 zur ein- und mehrmaligen Bewertung der Finanzinstrumente der Teilfonds zum beizulegenden Zeitwert herangezogenen Inputs zusammengefasst:

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Summe			
	Anlagen	(Level 1)	(Level 2)	(Level 3)
	2016	2016	2016	2016
	GBP .000	GBP .000	GBP .000	GBP .000
JOHCM Continental European Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	1.658.398	1.658.398	-	-
Devisenkontrakte	34	-	34	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Devisenkontrakte	(3.517)	-	(3.517)	-
Summe	1.654.915	1.658.398	(3.483)	-
JOHCM UK Growth Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	309.445	309.445	-	-
Summe	309.445	309.445	-	-
JOHCM European Select Values Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	2.306.679	2.306.679	-	-
Differenzkontrakte	116	-	116	-
Optionen	1.992	1.992	-	-
Devisenkontrakte	4	-	4	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Differenzkontrakte	(543)	-	(543)	-
Devisenkontrakte	(11)	-	(11)	-
Summe	2.308.237	2.308.671	(434)	-
JOHCM Japan Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	421.856	421.856	-	-
Devisenkontrakte	47	-	47	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Devisenkontrakte	(20)	-	(20)	-
Summe	421.883	421.856	27	-
JOHCM Global Select Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	2.186.491	2.186.491	-	-
Devisenkontrakte	9	-	9	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Devisenkontrakte	(66)	-	(66)	-
Summe	2.186.434	2.186.491	(57)	-

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Summe			
	Anlagen	(Level 1)	(Level 2)	(Level 3)
	2016	2016	2016	2016
	GBP .000	GBP .000	GBP .000	GBP .000
JOHCM Emerging Markets Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	25.022	25.022	-	-
Summe	25.022	25.022	-	-
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	217.724	217.724	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle				
Devisenkontrakte	(1)	-	(1)	-
Summe	217.723	217.724	(1)	-
JOHCM Asia ex-Japan Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	473.722	473.722	-	-
Summe	473.722	473.722	-	-
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	56.798	56.798	-	-
Summe	56.798	56.798	-	-
JOHCM Global Opportunities Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	246.735	246.735	-	-
Devisenkontrakte	1	-	1	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle				
Devisenkontrakte	(13)	-	(13)	-
Summe	246.723	246.735	(12)	-
JOHCM Japan Dividend Growth Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	98.354	98.354	-	-
Devisenkontrakte	9	-	9	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle				
Devisenkontrakte	(18)	-	(18)	-
Summe	98.345	98.354	(9)	-
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	11.854	11.854	-	-
Summe	11.854	11.854	-	-

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	Summe			
	Anlagen	(Level 1)	(Level 2)	(Level 3)
	2016	2016	2016	2016
	GBP .000	GBP .000	GBP .000	GBP .000
JOHCM European Concentrated Value Fund				
Finanzielle Vermögenswerte, erfolgswirksam zum Fair Value bewertet				
Investition in übertragbare Wertpapiere zum Fair Value	4.806	4.806	-	-
Summe	4.806	4.806	-	-

Globales Engagement in Finanzderivatinstrumenten

Die Risikoverwaltungsabteilung des Anlageverwalters hat das Risikoprofil der Gesellschaft und der zusammenhängenden Teilfonds auf Basis der Anlagepolitik, -strategie und des Einsatzes von Finanzderivaten („FDIs“) überprüft. Auf der Basis des Risikoprofils hat das Risikomanagement bestimmt, dass die Berechnungsmethode für das globale Engagement in FDIs für alle Teilfonds der Commitment-Ansatz ist, wenn der Teilfonds FDIs hält.

Verstöße gegen Engagementlimits werden, wenn zutreffend, mithilfe des Commitment-Ansatzes identifiziert, vom Anlagemanager behandelt und dem Verwaltungsrat gemeldet. Der Central Bank wird ein jährlicher FDI-Bericht vorgelegt, der alle Verstöße gegen die Limits sowohl beim globalen Engagement oder dem Gegenpartei-Risikoengagement in Bezug auf FDIs darlegt. Während des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2017 und zum 31. Dezember 2016 gab es keine Verstöße gegen die FDI Engagementbeschränkungen.

Marktrisiko

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Cashflow eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Marktpreise schwankt und umfasst das Währungsrisiko, Zinssatzrisiko und Preisrisiko. Die Risikomanagementstrategie des Unternehmens für das Marktrisiko wird durch die Anlageziele jedes einzelnen Teilfonds bestimmt. Die Teilfonds werden aktiv verwaltet.

Kursrisiko

Die Aktienwerte und FDIs der Gesellschaft unterliegen einem Marktpreisrisiko, das durch Ungewissheiten über zukünftige Kurse dieser Instrumente entsteht. Das Marktpreisrisiko der Gesellschaft wird mithilfe einer Diversifizierung der Portfolios der Teilfonds verwaltet. Die Vermögensallokation wird vom Anlageverwalter der Gesellschaft bestimmt, der die Allokation der Vermögenswerte verwaltet, um das Anlageziel jedes Teilfonds zu erreichen.

Das Marktrisikoengagement wird durch die Messung der Sektor- und Länderengagements gegenüber dem entsprechenden Referenzwert-Index täglich mittels Live-Tabellenkalkulationen ermittelt.

Währungsrisiko

Das Währungsrisiko wird als das Risiko definiert, dass es aufgrund von Veränderungen der Wechselkurse zu Schwankungen des beizulegenden Zeitwerts oder der zukünftigen Kapitalflüsse eines Finanzinstruments kommen kann.

Die Funktionalwährung der Gesellschaft ist Pfund Sterling (GBP). Die Gesellschaft investiert in Wertpapiere und andere Instrumente, die in anderen Währungen als die Funktionalwährung denominiert sind. Dementsprechend kann der Wert des Vermögens der Gesellschaft günstig oder ungünstig durch die Schwankungen der Währungskurse beeinflusst werden. Teilfonds können Methoden einsetzen und Instrumente verwenden, um einen Schutz gegen das Währungsrisiko im Zusammenhang mit der Verwaltung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten im Rahmen des Risikomanagementprozesses der Gesellschaft zu bieten. Dazu zählen der An- und Verkauf von Devisen, um ein Termingeschäft abzuschliessen, das zur gleichen Zeit wie die anfängliche Transaktion stattfindet, um das Währungsrisiko auszuschliessen. Ein Teilfonds kann ein Devisenterminkontrakt abschliessen, um das Währungsrisiko, das im Wert von Papieren im Portfolio, die in einer ausländischen Währung denominiert sind, impliziert ist, abzusichern.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2017 und 31. Dezember 2016 galten folgende Wechselkurse gegenüber dem britischen Pfund:

	2017	2016
AUD	1,688789	1,702415
BRL	4,288282	4,004094
CAD	1,684156	1,656532
CHF	1,244283	1,252210
CLP	863,439787	-
CZK	29,860104	31,481102
DKK	8,462888	8,661354
EUR	1,138028	1,165120
HKD	10,129334	9,540372
HUF	351,995205	360,961312
IDR	17.294,109808	16.573,487808
INR	83,866486	83,491686
JPY	145,361048	143,871557
KRW	1.484,839817	1.478,665865
LKR	199,194167	184,279509
MXN	23,430165	25,452044
MYR	5,570603	5,518895
NOK	10,893745	10,585527
PHP	65,503230	60,909496
PKR	136,046755	128,405177
PLN	4,810508	5,145703
QAR	4,873044	4,479827
RUB	76,849055	75,359877
SEK	10,972310	11,148012
SGD	1,786287	1,777589
THB	44,084177	44,030278
TRY	4,563276	4,341926
TWD	39,433303	39,801035
USD	1,297750	1,230250
ZAR	16,940800	16,891382

Der Anlageverwalter ist bemüht, das Währungsrisiko durch die Auflage von Anteilsklassen in Währungen ausser der Berichtswährung des Fonds zu mindern. Im Fall des Japan Fund, wo die Basiswährung GBP ist, wurden gegen JPY abgesicherte Anteilsklassen eingeführt, um Anlegern dieselben Renditen wie die der zugrunde liegenden JPY Vermögenswerte zu bieten. Im Fall des Continental European Fund, wo die Basiswährung GBP ist, wurden gegen EUR und USD abgesicherte Anteilsklassen eingeführt, um Anlegern dieselben Renditen wie die der zugrunde liegenden EUR und USD Vermögenswerte zu bieten. Im Fall des Japan Dividend Growth Fund, wo die Basiswährung GBP ist, wurden gegen EUR und JPY abgesicherte Anteilsklassen eingeführt, um Anlegern dieselben Renditen wie die der zugrunde liegenden EUR und JPY Vermögenswerte zu bieten.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Risiko des Kassenkontos

Zeichnungsgelder gehen bei deren Erhalt in das Eigentum des Teilfonds über und dementsprechend werden Anleger während des Zeitraums zwischen dem Erhalt der Zeichnungsgelder und der Ausgabe von Anteilen als allgemeine Gläubiger eines Teilfonds behandelt.

Jegliche Nichtbefolgung dem Teilfonds oder dem Administrator alle von ihnen angeforderten Unterlagen zur Bekämpfung von Geldwäsche zur Verfügung zu stellen, kann zu einer Verzögerung bei der Abwicklung von Rücknahmeerlösen oder Dividendenzahlungen führen. In solchen Fällen wird der Administrator keine von einem Anteilinhaber erhaltenen Rücknahmeaufträge bearbeiten und damit, wird dieser Anleger nicht mehr als Anteilinhaber angesehen, unbeschadet der Tatsache, dass Sie die Rücknahmeerlöse nicht erhalten haben.

Im Falle der Insolvenz der Gesellschaft oder des betreffenden Teilfonds, rangiert der Anteilinhaber als ungesicherter Gläubiger des Teilfonds bis zu dem Zeitpunkt, an dem der Administrator zufrieden gestellt ist, dass seine Verfahren zur Bekämpfung der Geldwäsche voll eingehalten worden sind. Danach werden die Rücknahmeerlöse freigegeben oder die Dividende (sofern zutreffend) an den jeweiligen Anteilinhaber ausgezahlt. Dementsprechend wird den Anteilinhabern empfohlen, dem Teilfonds oder (gegebenenfalls) Administrator umgehend alle angeforderten Unterlagen zur Verfügung zu stellen, um das Risiko in diesem Szenario zu reduzieren.

Der Administrator führt zudem das Kassenkonto in Bezug auf den Eingang der Zeichnungsgelder. In diesem Szenario unterliegt der Anleger dem Risiko während des Zeitraums zwischen dem Erhalt der Zeichnungsgelder und dem Handelstag, an dem die Anteile ausgegeben werden, ein ungesicherter Gläubiger im Falle der Insolvenz der Gesellschaft oder des betreffenden Teilfonds zu werden.

Im Fall von Teilfonds, die auf Basis frei verfügbarer Mittel arbeiten, sind die Rechte des Anlegers im Falle einer Insolvenz der Gesellschaft oder des betreffenden Teilfonds an den im Kassenkonto gehaltenen Geldern, die vom Anleger im Voraus der ausgegebenen Anteile jene eines ungesicherten Gläubigers des Teilfonds. In einem solchen Fall ist der Anleger kein Anteilinhaber.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass ein Emittent oder eine Gegenpartei seine Verpflichtungen, die sie mit der Gesellschaft eingegangen sind, nicht erfüllen können. Die Gesellschaft verfolgt den Grundsatz, Finanztransaktionen mit einer Anzahl Gegenparteien mit gutem Rang und Namen einzugehen, um somit das Risiko zu diversifizieren. Folglich rechnet die Gesellschaft nicht damit, wesentliche Kreditverluste bei seinen Finanzinstrumenten zu erleiden.

Die Verwahrstellenvereinbarung zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle sieht vor, dass die Bestellung der Verwahrstelle bis zu ihrer Kündigung durch eine der Parteien besteht, wobei eine Kündigung schriftlich und unter Einhaltung einer mindestens 90-tägigen Kündigungsfrist zu erfolgen hat. Bei bestimmten Verstößen oder einer Insolvenz einer der beiden Parteien kann die Kündigungsfrist auch kürzer sein. Die Verwahrstelle haftet für jeglichen Verlust, den die Gesellschaft oder die Anteilinhaber aufgrund fahrlässigen oder absichtlich fehlerhaften Verhaltens der Verwahrstelle bei der ordnungsgemässen Erfüllung ihrer Pflichten gemäss den OGAW-Verordnungen 2011 gegebenenfalls erleiden. Bei Verlust eines treuhänderisch verwahrten Finanzinstruments muss die Verwahrstelle der Gesellschaft unverzüglich ein Finanzinstrument des gleichen Typs oder den entsprechenden Betrag retournieren.

In Bezug auf Finanzderivate („FDIs“) kann ein Kreditrisiko aufgrund einer potenziellen Nichterfüllung der Verpflichtungen im Rahmen der vertraglichen Vereinbarungen seitens einer Gegenpartei auftreten.

Betriebliches Risiko

Das betriebliche Risiko umfasst das Risiko von Defiziten bei der Effektivität und Fehlerfreiheit von Informationssystemen oder internen Kontrollen, die einen wesentlichen Verlust verursachen. Das Risiko ergibt sich aus menschlichem Versagen, Systemfehlern, unangemessenen Verfahren oder internen Managementkontrollen.

Wechselseitige Haftung zwischen Teilfonds

Die Gesellschaft wurde als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen seinen Teilfonds gegründet. Wie laut irischem Gesetz vorgeschrieben, dürfen die Vermögenswerte eines Teilfonds nicht zur Erfüllung der Verbindlichkeiten eines anderen herangezogen werden. Die Gesellschaft ist allerdings eine einzelne Rechtsperson, die betrieben werden oder Vermögenswerte in ihrem Namen halten lassen oder Ansprüchen andere Gerichtsbarkeiten unterliegen kann, die nicht notwendigerweise eine derartige Teilung anerkennen. Es besteht weder eine Garantie, dass Gerichte einer Gerichtsbarkeit ausserhalb Irlands die Beschränkung für die Haftung im Zusammenhang mit einer getrennten Haftung von Gesellschaften anerkennen, noch eine Garantie, dass Kreditoren eines Teilfonds nicht versuchen, die Verbindlichkeiten eines solchen Teilfonds gegen einen anderen Teilfonds geltend zu machen.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

8. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiko versteht man das Risiko, dass ein Teilfonds Schwierigkeiten bei der Erfüllung von Verpflichtungen im Zusammenhang mit finanziellen Verbindlichkeiten haben kann.

Die letztendliche Verantwortung für das Liquiditätsrisikomanagement liegt beim Vorstand, der ein angemessenes Liquiditätsrisikorahmenwerk zur Steuerung der Liquiditätsmanagementanforderung der Gesellschaft aufgebaut hat.

Im Allgemeinen setzt sich das Vermögen der Teilfonds aus aktiv gehandelten, höchst liquiden Werten zusammen. Das Liquiditätsrisiko, das im Zusammenhang mit der Erfüllung eines Rücknahmeauftrags eines Anteilinhabers steht, wird auch vermindert, indem ein konstanter Barmittelbestand und liquide Wertpapiere gehalten werden, um eine normale Nachfrage erfüllen zu können. Rücknahmen werden auf einer T+3 Basis (Rücknahmen werden drei Tage nach dem Handelsdatum ausgezahlt) erfüllt und es ist deshalb, wenn angemessen, möglich, Wertpapiere zu veräußern, um Rücknahmen zu erfüllen.

Die Teilfonds vermeiden die Vereinbarung von Derivativkontrakten, die ein Engagement verursachen, das nicht durch ausreichendes liquides Vermögen gedeckt wird oder ein Gesamtanlageengagement, das das Gesamtvermögen der Anteilinhaber überschreitet.

Der übernommene Risikoverwaltungsrahmen erfordert eine Deckung, die sich aus Barmittelreserven und tatsächlichen Wertpapieren zusammensetzt.

9. Ausschüttung an Anteilinhaber

Teilfonds	Berichtszeitraum	Geschäftsjahr
	zum 30. Juni 2017 GBP .000	zum 31. Dezember GBP .000
JOHCM Continental European Fund	28.767	2.076
JOHCM UK Growth Fund	5.709	7.004
JOHCM European Select Values Fund	7.961	4.226
JOHCM Japan Fund	6.287	5.316
JOHCM Global Select Fund	10.685	6.741
JOHCM Emerging Markets Fund	88	360
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	4.222	2.540
JOHCM Asia ex-Japan Fund	4.600	694
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	532	87
JOHCM Global Opportunities Fund	3.460	1.820
JOHCM Japan Dividend Growth Fund	2.182	1.837
JOHCM European Concentrated Value Fund	5	-

Die Gesellschaft kann einmal pro Jahr aus dem für Ausschüttungen zur Verfügung stehenden Nettoertrag Dividenden erklären. Die Ausschüttung, die 2017 ausbezahlt wurde, basierte auf dem verfügbaren Einkommen zum 31. Dezember 2016.

Der Verwaltungsrat verfolgt eine Ausschüttungspolitik, mit der die Gesellschaft den Status als berichtender Fonds in Bezug auf alle Teilfonds und Anteilsklassen zum Zweck der Besteuerung im Vereinigten Königreich haben kann. Ein derartiges Zertifikat wird rückblickend ausgestellt und es kann keine Garantie geben, dass dieses Zertifikat erhalten wird. Die Gesellschaft wurde in Bezug auf den am 30. Juni 2017 endenden Berichtszeitraum für alle Teilfonds und Anteilsklassen als berichtender Fonds zertifiziert.

Ausschüttungen an Inhaber von einlösbaren Anteilen zahlbar

Beabsichtigte Ausschüttungen an Eigentümer von einlösbaren Anteilen werden als Finanzierungskosten klassifiziert und in der Gesamtertragsaufstellung aufgeführt, wenn sie durch den Verwaltungsrat auf der Hauptversammlung verabschiedet worden sind.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

10. Soft Commissions

Gemäss den Richtlinien der britischen Financial Conduct Authority, denen er unterliegt, darf der Anlageverwalter für die Bezahlung der Ausübung von Recherche-Diensten nur Provisionen, die von der Gesellschaft bezahlt werden, verwenden. Derartige Zahlungen werden normalerweise an den Broker entrichtet, der den Handel für die Gesellschaft ausübt. Der Anlageverwalter setzt aber auch beschränkte Provisionsteilungsvereinbarungen ein. Im Rahmen dieser Vereinbarungen wird ein Teil der Provision, der an spezifische Provisionsteilungs-Broker bezahlt wird, die Handel für die Gesellschaft ausführen, zur Seite gelegt und dann auf Anweisung des Anlageverwalters an spezielle Rechercheanbieter weitergeleitet, wenn dieser Service der Bereitstellung von Anlagediensten an die Gesellschaft dient.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 gab es keine Soft Commission-Vereinbarungen.

11. Effizientes Portfoliomanagement

Während des Berichtszeitraums wurden durch den JOHCM European Select Values Fund Techniken und Instrumente für die Zwecke der effizienten Portfolioverwaltung verwendet.

Gewisse Teilfonds können auch eine Wertpapierleihe mit einer oder mehreren Gegenparteien zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements eingehen und insbesondere mit dem Ziel zusätzliches Einkommen für den Teilfonds mit einem angemessenen Grad an Risiko zu generieren, unter Berücksichtigung des Risikoprofils der Teilfonds und gemäss den Bedingungen und Beschränkungen, die in den OGAW-Verordnungen festgelegt sind und im Rahmen von weiteren Beschränkungen, die von der Central Bank von Zeit zu Zeit bestimmt werde. (Siehe Erläuterung 14)

Die Veränderung des nicht realisierten Gewinns und Verlusts bei derivativen Finanzinstrumenten, die für das EPM verwendet werden, sind in Erläuterung 12, Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten offengelegt. Für die realisierten Gewinne aus Swaps des JOHCM European Select Values Funds wird dies als Einzelposten auf der Gesamtertragsrechnung offengelegt und ist deshalb nicht in Erläuterung 12 enthalten.

Methoden und Instrumente in Bezug auf übertragbare Wertpapiere, die zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements verwendet werden, können gemäss den Anlagezielen eines Organismus für gemeinsame Anlage eingesetzt werden. Bei einer jeden derartigen Methode oder einem jeden derartigen Instrument muss der Anlageverwalter einigermaßen überzeugt sein, dass dies wirtschaftlich für das effiziente Portfoliomanagement der Gesellschaft ist. D. h. der Einsatz der Methode oder des Instruments kann nur zum Zweck von einem oder mehreren der folgenden Punkte genutzt werden:

- (i) eine Reduzierung des Risikos;
- (ii) eine Reduzierung der Kosten; oder
- (iii) eine Erhöhung des Kapitals oder Einkommensertrags der Struktur.

12. Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten

Nettogewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017

	Realisiert Gewinne/(Verluste) GBP .000	Nicht realisierter Gewinne/(Verluste) GBP .000	Summe GBP .000
JOHCM Continental European Fund			
Anlagen	165.946	(33.937)	132.009
Währungsumrechnung	1.628	-	1.628
Devisenterminkontrakte	(14.851)	3.068	(11.783)
	152.723	(30.869)	121.854

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

12. Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Nettogewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	Realisiert Gewinne/(Verluste) GBP .000	Nicht realisierter Gewinne/(Verluste) GBP .000	Summe GBP .000
JOHCM UK Growth Fund			
Anlagen	7.297	10.322	17.619
Währungsumrechnung	(2)	-	(2)
	7.295	10.322	17.617
JOHCM European Select Values Fund			
Anlagen	107.866	222.346	330.212
Währungsumrechnung	(743)	-	(743)
Devisenterminkontrakte	(198)	7	(191)
Optionen	(17.696)	1.312	(16.384)
Swaps	-	877	877
	89.229	224.542	313.771
JOHCM Japan Fund			
Anlagen	12.819	2.131	14.950
Währungsumrechnung	(761)	-	(761)
Devisenterminkontrakte	332	265	597
	12.390	2.396	14.786
JOHCM Global Select Fund			
Anlagen	99.267	(12.318)	86.949
Währungsumrechnung	(3.162)	-	(3.162)
Devisenterminkontrakte	(118)	56	(62)
	95.987	(12.262)	83.725
JOHCM Emerging Markets Fund			
Anlagen	2.252	138	2.390
Währungsumrechnung	(46)	-	(46)
Devisenterminkontrakte	(3)	-	(3)
	2.203	138	2.341
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund			
Anlagen	18.046	14.753	32.799
Währungsumrechnung	(530)	-	(530)
Devisenterminkontrakte	22	1	23
	17.538	14.754	32.292
JOHCM Asia ex-Japan Fund			
Anlagen	14.760	43.419	58.179
Währungsumrechnung	55	-	55
Devisenterminkontrakte	(13)	-	(13)
	14.802	43.419	58.221

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

12. Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Nettogewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (Fortsetzung)

	Realisiert Gewinne/(Verluste) GBP .000	Nicht realisierter Gewinne/(Verluste) GBP .000	Summe GBP .000
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund			
Anlagen	5.520	(2.691)	2.829
Währungsumrechnung	71	-	71
Devisenterminkontrakte	(2)	-	(2)
	5.589	(2.691)	2.898
JOHCM Global Opportunities Fund			
Anlagen	18.368	(6.123)	12.245
Währungsumrechnung	(2.612)	-	(2.612)
Devisenterminkontrakte	2	13	15
	15.758	(6.110)	9.648
JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
Anlagen	5.670	(2.670)	3.000
Währungsumrechnung	(10)	-	(10)
Devisenterminkontrakte	106	64	170
	5.766	(2.606)	3.160
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Anlagen	523	(325)	198
Währungsumrechnung	(17)	-	(17)
Devisenterminkontrakte	(1)	-	(1)
	505	(325)	180
JOHCM European Concentrated Value Fund			
Anlagen	1.947	16.586	18.533
Währungsumrechnung	15	-	15
Devisenterminkontrakte	(10.095)	4.246	(5.849)
	(8.133)	20.832	12.699

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

12. Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Nettogewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2016

	Realisiert Gewinne/(Verluste) GBP .000	Nicht realisierter Gewinne/(Verluste) GBP .000	Summe GBP .000
JOHCM Continental European Fund			
Anlagen	(14.289)	24.775	10.486
Währungsumrechnung	4.675	-	4.675
Devisenterminkontrakte	(19.648)	(487)	(20.135)
	(29.262)	24.288	(4.974)
JOHCM UK Growth Fund			
Anlagen	(10.234)	(21.650)	(31.884)
Währungsumrechnung	(31)	-	(31)
	(10.265)	(21.650)	(31.915)
JOHCM European Select Values Fund			
Anlagen	33.326	140.191	173.517
Währungsumrechnung	(1.009)	-	(1.009)
Devisenterminkontrakte	206	1	207
Optionen	3.223	(396)	2.827
Swaps	-	695	695
	35.746	140.491	176.237
JOHCM Japan Fund			
Anlagen	8.972	(35.811)	(26.839)
Währungsumrechnung	705	-	705
Devisenterminkontrakte	(63.369)	3.744	(59.625)
	(53.692)	(32.067)	(85.759)
JOHCM Global Select Fund			
Anlagen	82.256	94.213	176.469
Währungsumrechnung	10.951	-	10.951
Devisenterminkontrakte	(18)	-	(18)
	93.189	94.213	187.402
JOHCM Emerging Markets Fund			
Anlagen	67	2.668	2.735
Währungsumrechnung	7	-	7
Devisenterminkontrakte	(8)	1	(7)
	66	2.669	2.735

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

12. Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Nettogewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

	Realisiert Gewinne/(Verluste) GBP .000	Nicht realisierter Gewinne/(Verluste) GBP .000	Summe GBP .000
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund			
Anlagen	(3.246)	27.274	24.028
Währungsumrechnung	220	-	220
Devisenterminkontrakte	10	(5)	5
	(3.016)	27.269	24.253
JOHCM Asia ex-Japan Fund			
Anlagen	(4.855)	45.642	40.787
Währungsumrechnung	981	-	981
Devisenterminkontrakte	(15)	2	(13)
	(3.889)	45.644	41.755
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund			
Anlagen	1.823	705	2.528
Währungsumrechnung	66	-	66
Devisenterminkontrakte	6	-	6
	1.895	705	2.600
JOHCM Global Opportunities Fund			
Anlagen	9.263	10.772	20.035
Währungsumrechnung	2.409	-	2.409
Devisenterminkontrakte	7	(1)	6
	11.679	10.771	22.450
JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
Anlagen	(1.267)	456	(811)
Währungsumrechnung	130	-	130
Devisenterminkontrakte	(3.248)	213	(3.035)
	(4.385)	669	(3.716)
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Anlagen	125	590	715
Währungsumrechnung	19	-	19
	144	590	734

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

12. Gewinne und Verluste aus finanziellen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Nettogewinn/(Verlust) aus finanziellen Vermögenswerten/Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet sind, für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2016 (Fortsetzung)

	Realisiert Gewinne/(Verluste) GBP .000	Nicht realisierter Gewinne/(Verluste) GBP .000	Summe GBP .000
JOHCM European Concentrated Value Fund			
Anlagen	30	260	290
Währungsumrechnung	18	-	18
	48	260	308

13. Nettovermögensaufstellung für den aktuellen und vorherige Berichtszeiträume

	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	31. Dezember 2015
JOHCM Continental European Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 1.938.868	GBP 1.669.285	GBP 1.693.594
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 4,397	GBP 4,143	GBP 3,487
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 3,544	EUR 3,389	EUR 3,328
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,280	GBP 1,206	USD 1,179
Nettovermögenswert je Anteil in GBP AH Anteilen	GBP 1,246	GBP 1,169	GBP 1,157
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 4,307	GBP 4,006	GBP 3,382
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 3,536	EUR 3,380	EUR 3,331
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,289	USD 1,219	USD 1,193
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Y Anteilen	GBP 1,617	GBP 1,505	GBP 1,263
Nettoinventarwert je Anteil an EUR Y Anteilen	EUR 1,324	EUR 1,257	EUR 1,242
Nettoinventarwert je Anteil an GBP YH Anteilen	GBP 1,215	GBP 1,165	GBP 1,154
JOHCM UK Growth Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 321.046	GBP 309.358	GBP 364.333
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 3,301	GBP 3,152	GBP 2,945
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 2,864	GBP 2,740	GBP 2,570
JOHCM European Select Values Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 2.883.513	GBP 2.389.296	GBP 1.692.190
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 6,013	GBP 5,339	GBP 4,361
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 3,808	EUR 3,458	EUR 3,295
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 5,499	GBP 4,869	GBP 3,995
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 2,549	EUR 2,313	EUR 2,203
Nettovermögenswert je Anteil in EUR ND Anteilen	EUR 1,370	EUR 1,241	EUR 1,182
Nettoinventarwert je Anteil an EUR X Anteilen	EUR 1,825	EUR 1,654	EUR 1,578

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

13. Nettovermögensaufstellung für den aktuellen und vorherige Berichtszeiträume (Fortsetzung)

	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	31. Dezember 2015
JOHCM Japan Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 445.186	GBP 434.149	GBP 609.978
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 2,378	GBP 2,331	GBP 1,909
Nettovermögenswert je Anteil in GBP AH Anteilen	GBP 1,673	GBP 1,625	GBP 1,709
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	USD 1,745	EUR 1,750	EUR 1,733
Nettoinventarwert je Anteil an JPY A Anteilen	YEN 333,749	YEN 324,862	YEN 330,879
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 2,323	GBP 2,269	GBP 1,866
Nettoinventarwert je Anteil an GBP BH Anteilen	GBP 1,700	GBP 1,641	GBP 1,713
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 1,739	EUR 1,744	EUR 1,677
Nettoinventarwert je Anteil an JPY B Anteilen	YEN 331,423	YEN 320,977	YEN 326,419
JOHCM Global Select Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 2.279.024	GBP 2.282.827	GBP 1.944.964
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 2,616	GBP 2,527	GBP 2,080
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 2,390	EUR 2,364	EUR 2,273
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,396	USD 1,279	USD 1,268
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 2,513	GBP 2,424	GBP 2,004
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 2,311	EUR 2,282	EUR 2,203
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,591	USD 1,454	USD 1,449
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Z Anteilen	GBP 1,867	GBP 1,809	GBP 1,488
Nettoinventarwert je Anteil an EUR Z Anteilen	-	EUR 2,023	EUR 1,943
Nettoinventarwert je Anteil an USD Z Anteilen	USD 1,552	USD 1,426	USD 1,413
Nettovermögenswert je Anteil in EUR ND Anteilen	EUR 0,922	EUR 0,911	EUR 0,879
JOHCM Emerging Markets Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 26.806	GBP 25.388	GBP 22.185
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 1,247	GBP 1,135	GBP 0,978
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 1,412	EUR 1,315	EUR 1,190
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,409	USD 1,212	USD 1,104
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 1,386	GBP 1,260	GBP 0,965
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 1,391	EUR 1,296	EUR 1,149
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,408	USD 1,213	USD 1,107
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Y Anteilen	GBP 1,348	GBP 1,232	GBP 0,919

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

13. Nettovermögensaufstellung für den aktuellen und vorherige Berichtszeiträume (Fortsetzung)

	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	31. Dezember 2015
JOHCM Global Emerging Markets			
Opportunities Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 223.756	GBP 222.470	GBP 140.886
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 1,272	GBP 1,108	GBP 0,877
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 1,347	GBP 1,202	EUR 1,111
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,065	USD 0,880	USD 0,839
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 1,295	GBP 1,126	GBP 0,896
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	GBP 1,342	EUR 1,186	EUR 1,103
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,385	USD 1,142	-
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Z Anteilen	GBP 1,602	GBP 1,401	GBP 1,125
Nettoinventarwert je Anteil an AUD Z Anteilen	AUD1,584	AUD 1,401	AUD 1,337
Nettoinventarwert je Anteil an CAD ZC Anteilen	CAD1,452	CAD 1,249	CAD 1,245
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Y Anteilen	GBP 1,535	GBP 1,342	GBP 1,060
Nettoinventarwert je Anteil an USD Y Anteilen	USD 1,299	USD 1,079	-
JOHCM Asia ex-Japan Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 537.088	GBP 478.490	GBP 308.874
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 2,085	GBP 1,867	GBP 1,522
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 2,087	EUR 1,903	EUR 1,814
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,755	USD 1,491	USD 1,465
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 2,062	GBP 1,850	GBP 1,511
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 2,043	EUR 1,857	EUR 1,775
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,722	USD 1,458	USD 1,436
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Z Anteilen	GBP 1,477	GBP 1,327	GBP 1,124
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 45.760	GBP 56.779	GBP 67.227
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 2,121	GBP 2,047	GBP 1,838
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 2,099	EUR 2,073	EUR 2,172
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,819	USD 1,668	USD 1,803
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 2,061	GBP 1,987	GBP 1,794
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 2,066	EUR 2,027	EUR 2,137
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,745	USD 1,586	USD 1,725
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Z Anteilen	GBP 1,595	GBP 1,544	GBP 1,394
JOHCM Global Opportunities Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 327.010	GBP 306.266	GBP 137.423
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 1,877	GBP 1,816	GBP 1,428
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 2,003	EUR 1,991	EUR 1,825
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,817	USD 1,676	USD 1,579
Nettovermögenswert je Anteil in GBP B Anteilen	GBP 2,132	GBP 2,078	GBP 1,638
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 1,959	EUR 1,948	USD 1,803
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,778	USD 1,639	GBP 1,557
Nettoinventarwert je Anteil an GBP X Anteilen	GBP 1,599	GBP 1,564	GBP 1,236
Nettovermögenswert je Anteil in GBP Z Anteilen	GBP 0,722	GBP 0,703	GBP 0,551
Nettoinventarwert je Anteil an GBP ND Z Anteilen	GBP 1,255	GBP 1,202	-

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

13. Nettovermögensaufstellung für den aktuellen und vorherige Berichtszeiträume (Fortsetzung)

	30. Juni 2017	31. Dezember 2016	31. Dezember 2015
JOHCM Japan Dividend Growth Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 106.086	GBP 100.983	GBP 102.270
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 1,373	EUR 1,347	GBP 1,107
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 1,405	EUR 1,417	EUR 1,383
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,100	USD 1,097	USD 1,092
Nettovermögenswert je Anteil in GBP AH Anteilen	GBP 1,252	GBP 1,206	GBP 1,264
Nettoinventarwert je Anteil an USD AH Anteilen	USD 1,235	USD 1,181	USD 1,255
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	USD 1,426	EUR 1,417	EUR 1,370
Nettoinventarwert je Anteil an GBP Seed Anteilen	GBP 1,380	GBP 1,371	GBP 1,129
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 20.260	GBP 12.296	GBP 3.820
Nettoinventarwert je Anteil an GBP A Anteilen	GBP 1,585	GBP 1,568	GBP 1,131
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 1,402	EUR 1,420	EUR 1,195
Nettovermögenswert je Anteil in USD A Anteilen	USD 1,273	USD 1,193	USD 1,036
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 1,378	EUR 1,399	EUR 1,186
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,248	USD 1,175	USD 1,028
Nettoinventarwert je Anteil an USD Seed Anteilen	USD 1,290	USD 1,208	USD 1,044
JOHCM European Concentrated Value Fund			
Nettovermögen (GBP .000)	GBP 252.022	GBP 5.116	GBP 3.063
Nettoinventarwert je Anteil an EUR A Anteilen	EUR 1,086	EUR 0,974	GBP 0,955
Nettovermögenswert je Anteil in USD B Anteilen	USD 1,220	USD 1,011	-
Nettovermögenswert je Anteil in EUR B Anteilen	EUR 1,080	-	-
Nettoinventarwert je Anteil an AUD Z Anteilen	AUD 1,170	-	-
Nettoinventarwert je Anteil an SGH BH Anteilen	SGD 1,024	-	-

14. Wertpapierleihe

Gewisse Teilfonds können Wertpapiere an Broker, Händler und andere Finanzorgane ausleihen, um zusätzliches Einkommen zu verdienen. Jedes Wertpapier wird mit einem Kollateralvermögenswert besichert, dessen Wert über dem aktuellen Marktwert der ausgeliehenen Wertpapiere liegt.

Die Gesellschaft bestellte RBC Investor Services Trust (der „Agent“) als Kollateralverwalter mit Autorisierung im Namen der Gesellschaft Kollaterale zu bedienen, verwalten und jegliche Rechte und Rechtsmittel auszuüben. Unbeschadet des vorstehend Gesagten bis zu dem notwendigen und angemessenen Ausmass, der für die Ausübung der Pflichten dieser Vereinbarung erforderlich ist, ist der Makler als Kollateralverwalter berechtigt, alle notwendigen Dokumente und Instrumente auszuhandeln, auszuführen und zu liefern und im Namen der Gesellschaft Massnahmen in Bezug auf das Kollateral und der Rechte und Pflichten, die die Gesellschaft gemäss der entsprechenden Leihvereinbarung hat, zu ergreifen. Gemäss den ESMA-Anforderungen muss der Fonds in der Lage sein, jedes Wertpapier, das ausgeliehen wurde zurückzurufen oder jede Wertpapierleihvereinbarung, die er eingegangen ist, jederzeit zu kündigen. In diesem Zusammenhang autorisiert die Gesellschaft die Verwahrstelle, Anweisungen und Aufträge vom Makler in Bezug auf das Kollateral anzunehmen, als ob diese Anweisungen und Aufträge von der Gesellschaft stammen und vereinbart, nicht mit den Transaktionen in Bezug auf das Kollateral zu handeln oder diese anderweitig auszuüben.

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

14. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Der Gesamtverkehrswert, der in Bezug auf einen Teilfonds geboten wird, soll niemals weniger als der jeweils höhere Wert sein:

(a) (i) in Bezug auf ein Kollateral, das sich aus Rentenwerten zusammensetzt: 102 % des Gesamtverkehrswerts der ausgeliehenen verfügbaren Wertpapiere eines solchen Teilfonds; oder (ii) in Bezug auf Kollaterale, die sich aus Aktien zusammensetzen, 105 % des Gesamtverkehrswerts der ausgeliehenen verfügbaren Wertpapiere eines solchen Teilfonds, je nachdem was zutreffend ist; und

(b) der Prozentsatz des Gesamtverkehrswerts der ausgeliehenen verfügbaren Wertpapiere eines solchen Teilfonds, der gemäss den entsprechenden Anforderungen für eine Wertpapierleihe der Central Bank of Ireland („CBI“) erforderlich ist.

Der Makler überwacht und berechnet den Marktwert sowohl des Kollaterales als auch des ausgeliehenen Wertpapiers mindestens täglich oder anderweitig gemäss der Standardmarktpraxis und fordert, wenn angemessen, zusätzliches Kollateral von einem Wertpapierentleiher im Rahmen der entsprechenden Leihvereinbarung. Die Sicherheiten sind bei der Verwahrstelle zu verwahrt und die Verwahrstelle wird angemessene Geschäftsbücher führen, die das anteilige Interesse des Teilfonds an der Sicherheit dokumentieren. Die Gesellschaft nimmt zur Kenntnis und erklärt sich damit einverstanden, dass die Verwahrstelle gemäss Verwahrstellenvereinbarung zur Verwahrung der Sicherheit Unterdepotbanken oder Intermediäre einsetzen kann (zu denen der Makler oder sonstige verbundene Unternehmen der Verwahrstelle zählen können). Die Gesellschaft nimmt zur Kenntnis und vereinbart, dass Kollaterale, die bei Intermediären verwahrt werden (wie bereits erwähnt einschliesslich jedoch nicht beschränkt auf den Makler), als Bestandteil eines Pools an Kollateralen gehalten wird, das sich aus dem Kollateral und Kollateralen, die von der Unterdepotbank oder Intermediären anderer Klienten geliefert wurden, zusammensetzt, solange solche Unterdepotbanken oder Intermediäre das Kollateral auf einem separaten Konto oder Konten führt, die getrennt von ihren eigenen finanziellen Vermögenswerten oder denen ihrer Klienten, ausser den Klienten mit einem Interesse am Kollateral-Pool, geführt werden.

Zum 30. Juni 2017 lag der Gesamtwert von durch die Gesellschaft ausgeliehenen Wertpapieren bei GBP 1.071.467.000 (2016: GBP 652.075.000) und der Wert der von der Gesellschaft in Bezug auf diese Wertpapiere gehaltenen Kollaterale bei GBP 1.125.041.000 (2016: GBP 684.679.000).

Der Wert von Wertpapieren, die auf Darlehen und Sicherheiten zum 30. Juni 2017 verpfändet wurden für jeden Teilfonds, analysiert nach Gegenpartei, wie folgt:

Gegenpartei	Wert des verliehenen Wertpapiers	Wert des Kollaterales
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Continental European Fund		
Scotia Capital	3.375	3.544
Barclays Capital Securities	367	385
Skandinaviska Enskilda Banken AB	7.707	8.092
UBS AG	3.045	3.198
Natixis	66.798	70.138
HSBC Bank	5.947	6.245
Credit Suisse Securities Eur	19.603	20.583
Merrill Lynch International	1.299	1.364
JP Morgan Securities	3.914	4.110
Danske Bank	8.594	9.024
Credit Suisse AG Dublin Branch	32.180	33.789
Summe	152.829	160.472

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

14. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Gegenpartei	Wert des verliehenen Wertpapiers GBP .000	Wert des Kollaterales GBP .000
JOHCM European Select Values Fund		
Barclays Capital Securities	28.113	29.519
Goldman Sachs International	10.725	11.261
Deutsche Bank	41.859	43.952
Skandinaviska Enskilda Banken AB	28.585	30.015
UBS AG	10.996	11.546
Nomura International	267	281
Morgan Stanley & Co.	15.753	16.540
Natixis	90.544	95.072
HSBC Bank	56.095	58.900
Jefferies International Limited	7.650	8.032
Credit Suisse Securities Eur	3.309	3.475
Merrill Lynch International	7.780	8.169
The Bank Of Nova Scotia	4.105	4.310
Societe Generale	18.931	19.878
Abbey National Treasury Services	7.122	7.478
BNP Paribas Securities Services	10.011	10.511
JP Morgan Securities	2.828	2.969
Unicredit Bank AG	7.485	7.859
Danske Bank	2.444	2.566
Credit Suisse Dublin	3.657	3.840
BNP Paribas Security Services	1.075	1.129
Credit Suisse AG Dublin Branch	39.268	41.232
Summe	398.602	418.534
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Global Select Fund		
Bmo Nesbitt Burns	4.811	5.052
RBC Dominion Securities	25.037	26.289
Scotia Capital	89.891	94.385
National Bank Financial	65.762	69.050
Barclays Capital Securities	1.583	1.662
JP Morgan Securities	40.679	42.713
Goldman Sachs International	4.475	4.698
CIBC World Markets	31	33
Deutsche Bank	24.113	25.319
UBS AG	2.107	2.212
HSBC Bank	46.994	49.344
Citigroup Global Markets	1.259	1.322
Natixis	92.964	97.612
Skandinaviska Enskilda Banken AB	297	312
Merrill Lynch International	89	94
The Bank Of Nova Scotia	169	178
BNP Paribas Prime Brokerage	10.822	11.363
Unicredit Bank AG	30	32
Banco Santander	715	751
NBC Global Finance Limited	24.585	25.815
Credit Suisse AG Dublin Branch	8.233	8.645
Summe	444.646	466.881

ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)

15. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Gegenpartei	Wert des verliehenen Wertpapiers	Wert des Kollaterales
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Emerging Markets Fund		
Bmo Nesbitt Burns	41	43
Scotia Capital	636	667
HSBC Bank	278	292
Summe	955	1.002
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities		
Bmo Nesbitt Burns	30	32
RBC Dominion Securities	280	294
Scotia Capital	3.870	4.063
Goldman Sachs International	1.150	1.207
UBS AG	650	683
HSBC Bank	2.894	3.038
Credit Suisse Securities Eur	1.642	1.724
Natixis	1.518	1.594
BNP Paribas Prime Brokerage	433	454
Unicredit Bank AG	1.278	1.342
Summe	13.745	14.431
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Asia ex-Japan Fund		
RBC Dominion Securities	7.417	7.788
JP Morgan Securities	12.189	12.798
Goldman Sachs International	5.716	6.001
Natixis	12.419	13.040
HSBC Bank	717	753
Summe	38.458	40.380
	GBP .000	GBP .000
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund		
Bmo Nesbitt Burns	6	6
Scotia Capital	196	206
Goldman Sachs International	20	21
Macquarie Bank	988	1.037
UBS AG	637	669
Credit Suisse Securities Eur	34	36
Natixis	1.508	1.583
Summe	3.389	3.558

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

14. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Gegenpartei	Wert des verliehenen Wertpapiers		Wert des Kollaterales
	GBP .000	GBP .000	
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund			
Bmo Nesbitt Burns	70		73
RBC Dominion Securities	666		699
Scotia Capital	923		969
Natixis	129		136
BNP Paribas Prime Brokerage	220		231
Summe	2.008		2.108
	GBP .000		GBP .000
JOHCM European Concentrated Value Fund			
Morgan Stanley & Co.	568		596
HSBC Bank	3.545		3.722
Credit Suisse Securities Eur	7.592		7.972
Deutsche Bank	192		202
Abbey National Treasury Services	857		900
Natixis	2.049		2.152
BNP Paribas Security Services	1.311		1.376
Credit Suisse AG Dublin Branch	525		551
Summe	16.639		17.471

Die folgende Tabelle umseitig bietet eine Aufschlüsselung des aus der Wertpapierleihe verdienten Nettoeinkommens für jeden Teilfonds für den am 30. Juni 2017 endenden Berichtszeitraum. Diese Beträge sind in den sonstigen Erträgen in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Die Gesellschaft hat einen Wertpapierleihagenten (der „Agent“) bestellt, der diese Geschäfte in seinem Namen arrangiert. Alle Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden, abzüglich der direkten oder indirekten Betriebskosten an den entsprechenden Teilfonds zurückgegeben. Als Gebühr für seine Dienstleistungen ist der Agent berechtigt, 30 % aller von Wertpapierentleihern gesammelten Gebühren einzubehalten, von denen der Agent alle seine Kosten und Spesen im Zusammenhang mit dem Verleih von Wertpapieren des Fonds bezahlt. In diesen Kosten und Gebühren sind keine versteckten Einnahmen enthalten. Der bestellte Agent zum Datum dieses Prospekts ist RBC Investor Services Trust, die ist eine verbundene Partei der Verwahrstelle ist.

Name des Teilfonds	Gesamtwert des Einkommens	
	GBP .000	GBP .000
	30. Juni 2017	30. Juni 2016
JOHCM Continental European Fund	816	576
JOHCM European Select Values Fund	755	712
JOHCM Global Select Fund	336	110
JOHCM Emerging Markets Fund	1	2
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund	11	3
JOHCM Asia ex-Japan Fund	81	8
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund	5	14
JOHCM European Concentrated Value Fund	27	1
Summe	2.132	1.446

**ERLÄUTERUNGEN ZUM VERKÜRZTEN HALBJAHRESABSCHLUSS zum 30. Juni 2017
(Fortsetzung)**

15. Wesentliche Änderungen des Prospekts

Ein aktualisierter Verkaufsprospekt wurde beim CBI am 11. Januar 2017 eingereicht und zur Kenntnis genommen. Zwei neue Anteilsklassen, die JOHCM European Concentrated Value Fund AUD Z Klasse und EUR Z-Klasse wurden am 12. Januar 2017 aufgelegt.

Der Prospekt und die einzelnen Anhänge wurden aktualisiert und von der Zentralbank am 4. Mai 2017 mit den folgenden Ergänzungen zur Kenntnis genommen:-

Löschung der Referenzen auf die Kotierung nach der Dekotierung im Dezember 2016;
Details zu den neuen Zahlstellen in Deutschland und der Schweiz aufgenommen;
Aufnahme neuer Teilfonds;
Aufnahme der neuen SFTR-Sprache;
Aktualisierung der Sprache in Bezug auf die Handelskommissionen; und
geringfügige Haushaltsposten.

16. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit dem 30. Juni 2017 keine wesentlichen Folgeereignisse eingetreten.

17. Genehmigung des Finanzabschlusses

Der Jahresabschluss wurde durch den Verwaltungsrat am 17. August 2017 genehmigt und zur Veröffentlichung autorisiert.

Betrag für laufende Kosten

Der Betrag für die laufenden Kosten (ongoing charges figure oder „OCF“) wird im Folgenden aufgeführt.

Die OCF-Berechnung umfasst alle jährlichen Betriebskosten, jedoch nicht Bankzinsen und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren.

Die OCFs müssen laut der Central Bank of Ireland nicht in diesem Bericht enthalten sein. Sie werden nur zu Informationszwecken geliefert.

Teilfonds	Laufende Kosten Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (ausschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)	Laufende Kosten Geschäfts- Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016 (ausschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)	Wertentwicklung Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017	Wertentwicklung Geschäfts- Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016	Gesamtaufwendungen Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017	Gesamtaufwendungen Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016
	%	%	%	%	%	%
JOHCM Continental European Fund						
GBP Klasse A	0,82	0,81	-	0,03	0,82	0,84
EUR Klasse A	0,82	0,81	-	0,02	0,82	0,83
USD Klasse A abgesichert	0,82	0,81	-	0,14	0,82	0,95
GBP Klasse A abgesichert	0,82	0,80	-	-	0,82	0,80
GBP Klasse B	1,32	1,31	-	-	1,32	1,31
EUR Klasse B	1,32	1,31	-	-	1,32	1,31
USD Klasse B abgesichert	1,32	1,31	-	0,07	1,32	1,38
GBP Klasse Y	0,70	0,69	-	0,05	0,70	0,74
EUR Klasse Y	0,70	0,69	-	0,03	0,70	0,72
GBP Klasse Y	0,70	0,68	-	-	0,70	0,68
JOHCM UK						
GBP Klasse A	0,83	0,81	-	-	0,83	0,81
GBP Klasse B	1,32	1,31	-	-	1,32	1,31
JOHCM European Select Values Fund						
GBP Klasse A	0,79	0,79	0,38	0,66	1,17	1,45
EUR Klasse A	0,79	0,79	0,37	0,64	1,16	1,43
EUR Klasse X	1,54	1,54	0,32	0,56	1,86	2,10
EUR Klasse X Thesaurierung	1,29	1,29	0,34	0,58	1,63	1,87
GBP Klasse B	1,29	1,29	0,34	0,61	1,63	1,90
EUR Klasse B	1,29	1,29	0,34	0,57	1,63	1,86
JOHCM Japan						
GBP Klasse A	0,86	0,84	-	-	0,86	0,84
EUR Klasse A	0,87	0,84	-	-	0,87	0,84
JPY Klasse A	0,86	0,83	-	-	0,86	0,83
GBP Klasse A abgesichert	0,87	0,84	-	-	0,87	0,84
GBP Klasse B	1,37	1,34	-	-	1,37	1,34
EUR Klasse B	1,38	1,35	-	-	1,38	1,35
JPY Klasse B	1,36	1,33	-	-	1,36	1,33
GBP Klasse B abgesichert	1,37	1,34	-	-	1,37	1,34

Anhang 1 (Fortsetzung)

Teilfonds	Laufende Kosten Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (ausschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)	Laufende Kosten Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016 (ausschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)	Wertentwicklung Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017	Wertentwicklung Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016	Gesamtaufwendungen Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017	Gesamtaufwendungen Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016
	%	%	%	%	%	%
JOHCM Global Select Fund						
GBP Klasse A	0,79	0,79	-	-	0,79	0,79
EUR Klasse A	0,79	0,79	-	-	0,79	0,79
USD Klasse A	0,79	0,79	-	-	0,79	0,79
GBP Klasse Z	0,04	0,04	-	-	0,04	0,04
EUR Klasse Z	-	0,04	-	-	-	0,04
GBP Klasse B	1,54	1,53	-	-	1,54	1,53
EUR Klasse B	1,54	1,53	-	-	1,54	1,53
USD Klasse B	1,54	1,53	-	-	1,54	1,53
USD Klasse Z	0,04	0,04	-	-	0,04	0,04
EUR Klasse E	1,54	1,53	-	-	1,54	1,53
JOHCM Emerging Markets Fund						
GBP Klasse A	1,40	1,40	-	-	1,40	1,40
EUR Klasse A	1,40	1,40	-	-	1,40	1,40
USD Klasse A	1,40	1,40	-	-	1,40	1,40
GBP Klasse Y	1,30	1,30	-	0,01	1,30	1,31
GBP Klasse B	2,00	2,00	-	-	2,00	2,00
EUR Klasse B	2,00	2,00	-	-	2,00	2,00
USD Klasse B	2,00	2,00	-	-	2,00	2,00
JOHCM Global Emerging Markets Opportunities Fund						
GBP Klasse A	1,06	1,04	-	-	1,06	1,04
EUR Klasse A	1,05	1,04	-	-	1,05	1,04
USD Klasse A	1,05	1,04	-	-	1,05	1,04
GBP Klasse B	1,65	1,63	-	-	1,65	1,63
EUR Klasse B	1,67	1,68	-	-	1,67	1,68
USD Klasse B	1,65	1,63	-	-	1,65	1,63
CAD Klasse Z	0,16	0,14	-	-	0,16	0,14
GBP Klasse Z	0,16	0,14	-	-	0,16	0,14
AUD Klasse Z	0,15	0,14	-	-	0,15	0,14
GBP Klasse Y	0,90	0,88	-	-	0,90	0,88
USD Klasse Y	0,90	0,90	0,49	-	1,39	0,90
JOHCM Asia ex-Japan Fund						
GBP Klasse A	1,03	1,01	-	-	1,03	1,01
EUR Klasse A	1,03	1,03	-	-	1,03	1,03
USD Klasse A	1,03	1,01	-	-	1,03	1,01
GBP Klasse Z	0,13	0,12	-	-	0,13	0,12
GBP Klasse B	1,62	1,60	-	-	1,62	1,60
EUR Klasse B	1,63	1,62	-	-	1,63	1,62
USD Klasse B	1,63	1,61	-	-	1,63	1,61

Anhang 1 (Fortsetzung)

Teilfonds	Laufende Kosten Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017 (ausschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)	Laufende Kosten Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016 (ausschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)	Wertentwicklung Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017	Wertentwicklung Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016	Gesamtaufwendungen Geschäfts- Berichtszeitraum zum 30. Juni 2017	Gesamtaufwendungen Geschäfts- Berichtszeitraum zum 31. Dez. 2016
	%	%	%	%	%	%
JOHCM Asia ex-Japan Small and Mid-Cap Fund						
GBP Klasse A	1,30	1,21	-	-	1,30	1,21
EUR Klasse A	1,31	1,24	-	-	1,31	1,24
USD Klasse A	1,29	1,19	-	-	1,29	1,19
GBP Klasse Z	0,40	0,32	-	-	0,40	0,32
GBP Klasse B	1,87	1,79	-	-	1,87	1,79
EUR Klasse B	1,92	1,81	-	-	1,92	1,81
USD Klasse B	1,89	1,81	-	-	1,89	1,81
JOHCM Global Opportunities Fund						
GBP Klasse A	0,84	0,83	-	-	0,84	0,83
EUR Klasse A	0,84	0,84	-	-	0,84	0,84
USD Klasse A	0,84	0,84	-	-	0,84	0,84
GBP Klasse Z	0,09	0,09	-	-	0,09	0,09
GBP Klasse X	0,72	0,72	-	-	0,72	0,72
GBP Klasse B	1,59	1,58	-	-	1,59	1,58
EUR Klasse B	1,59	1,57	-	-	1,59	1,57
USD Klasse B	1,59	1,58	-	-	1,59	1,58
GBP Klasse ND Z	0,10	0,09	-	-	0,10	0,09
JOHCM Japan Dividend Growth Fund						
GBP Klasse A	0,78	0,77	-	-	0,78	0,77
EUR Klasse A	0,78	0,77	-	-	0,78	0,77
USD Klasse A	0,77	0,77	-	-	0,77	0,77
GBP Klasse A	0,78	0,77	-	-	0,78	0,77
USD Klasse A	0,78	0,75	-	-	0,78	0,75
EUR Klasse B	1,41	1,39	-	-	1,41	1,39
GBP Seed Klasse	0,40	0,40	-	-	0,40	0,40
JOHCM US Small Mid Cap Equity Fund						
GBP Klasse A	1,24	1,25	0,04	-	1,28	1,25
EUR Klasse A	1,24	1,25	0,05	-	1,29	1,25
USD Klasse A	1,24	1,26	0,05	-	1,29	1,26
EUR Klasse B	1,99	2,00	-	-	1,99	2,00
USD Klasse B	1,99	2,00	-	-	1,99	2,00
USD Seed Klasse	0,50	0,50	0,15	-	0,65	0,50
JOHCM European Concentrated Value Fund						
EUR Klasse A	1,25	1,24	0,50	0,05	1,75	1,29
USD Klasse B	1,74	1,77	0,14	-	1,88	1,77
EUR Klasse B	1,36	-	0,61	-	1,97	-
SGD abgesicherte	1,35	-	0,16	-	1,51	-

In der Schweiz sind der Fondsprospekt, die wesentlichen Informationen für Anleger, die Satzung/Gründungsurkunde und die Jahres- sowie Halbjahresberichte kostenlos beim Schweizer Vertreter und der Zahlstelle, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Filiale Zürich, Badenerstrasse 567, P.O. Postfach 1292, CH-8048 Zürich, erhältlich. Eine Liste aller Veränderungen im Portfolio ist bei der Schweizer Vertretung erhältlich.

Anhang 2

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Da die Gesellschaft Wertpapierleihgeschäfte tätigt, ist es erforderlich, dass sie Wertpapierfinanzierungsgeschäfte meldet (wie in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 definiert, sind Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenverleihgeschäfte und Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte und Margenleihgeschäfte).

Bitte lesen Sie diesen Anhang in Verbindung mit Erläuterung 14 Wertpapierleihe.

Konzentrationsdaten

Top 10 Emittenten

Name des Emittenten	Volumen	Höhe der Sicherheiten GBP
Britische Gilts	106.187.739	185.386.610
United States Treasury Note	84.830.698	66.148.011
Französische Republik Staatsanleihen OAT	59.884.285	60.426.095
Toronto-Dominion Bank	587.131	22.718.091
Time Warner Inc	262.447	20.142.983
Pernod Ricard SA	192.807	19.924.030
Royal Bank of Canada	352.850	19.748.521
Apple Inc	162.840	17.996.834
Canadian Imperial Bank of Commerce	741.929	17.199.888
United States Treasury Inflation Indexed Bonds	17.409.466	16.664.587

Top 10 Kontrahenten

Name Kontrahenten	Ländername	Höhe der Sicherheiten GBP
Natixis	Frankreich	281.362.100
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	122.293.300
Scotia Capital Inc	Kanada	103.903.650
Credit Suisse Ag Dublin Branch	Irland	84.216.834
Deutsche Bank Ag	Deutschland	69.473.076
National Bank Financial Inc	Vereinigtes Königreich	69.050.178
J.P. Morgan Securities Llc	Vereinigten Staaten von Amerika	51.675.743
Skandinaviska Enskilda Bkn Ab Publ	Schweden	38.418.421
RBC Dominion Securities Inc	Kanada	35.162.733
Credit Suisse Securities Eur Ltd	Vereinigtes Königreich	33.789.259

Aggregierte Transaktionsdaten

Art des Kollaterals

Kreditsicherheiten	Volumen	Höhe der Sicherheiten GBP
Aktien	30.092.895	663.400.748
Anleihen	461.761.606	461.640.252

Fälligkeitsdauer von Sicherheiten

Fälligkeit	Höhe der Sicherheiten GBP
Weniger als ein Tag	-
Ein Tag bis eine Woche	803.539
Eine Woche bis zu einem Monat	9.110.720
Einen Monat bis zu drei Monaten	6.075.632
Drei Monate bis zu einem Jahr	46.526.411
Mehr als ein Jahr	399.123.950
Kein Fälligkeitsdatum	663.400.748

Anhang 2 (Fortsetzung)

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Währungen von Wertpapiersicherheiten

Währungen	Volumen	Höhe der Sicherheiten GBP
AUD	1.435.631	9.058.845
CAD	95.535.173	265.011.183
CHF	1.626.309	5.276.196
DKK	15.995.487	11.744.327
EUR	118.465.714	268.532.638
GBP	119.024.157	249.506.175
JPY	1.700.800	23.999.674
NOK	1.494.234	5.021.534
SEK	7.675.693	2.521.130
USD	128.901.303	284.369.298

Länder der Gegenparteien

Länder	Volumen	Höhe der Sicherheiten GBP
Australien	515.030	1.037.133
Kanada	58.492.120	148.798.960
Dänemark	12.180.662	11.589.874
Frankreich	23.327.331	314.257.870
Deutschland	23.027.822	78.706.268
Irland	95.853.761	125.918.814
Spanien	84.359	751.294
Schweden	32.030.462	38.418.421
Schweiz	14.040.777	18.307.364
Vereinigtes Königreich	166.804.382	335.578.096
Vereinigten Staaten von Amerika	65.497.795	51.676.906

Sichere Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Verwahrstellen	Höhe der Sicherheiten Asset Safe-Kept GBP
RBC Investor Services Bank S.A.,	1.125.041.000