

INFORME Y CUENTAS SEMESTRALES

Del periodo comprendido entre el
1 de octubre de 2013 y el
31 de marzo de 2014

4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo
Inscrita en el Registro Mercantil
de Luxemburgo con el n.º B 77.949

Sociedad de inversión de tipo abierto
y capital variable constituida en
Luxemburgo y organizada como
*Société d'Investissement a Capital
Variable* (SICAV) admisible como
OICVM (organismo de inversión
colectiva en valores mobiliarios).

No podrán recibirse suscripciones
fundamentadas exclusivamente en el
presente informe. Las suscripciones
solo se considerarán válidas si se
realizan sobre la base del folleto actual,
el cual se complementa con el último
informe anual auditado y el último
informe semestral no auditado
(de publicarse en una fecha posterior),
y el correspondiente Documento de
Datos Fundamentales para el Inversor.

Índice

	Página 1	Gestión y Administración
	Página 2	Informe de los Consejeros
	Página 3	Informe del Gestor de Inversiones
	Página 5	Resumen del Valor Liquidativo
	Página 7	Historial de rendimiento
	Página 9	Estados consolidados
Fondos de renta variable	Página 11	Henderson Gartmore Fund Continental European Fund
	Página 15	Henderson Gartmore Fund Emerging Markets Fund
	Página 19	Henderson Gartmore Fund Global Growth Fund
	Página 23	Henderson Gartmore Fund Latin American Fund
	Página 27	Henderson Gartmore Fund Pan European Fund
	Página 31	Henderson Gartmore Fund Pan European Smaller Companies Fund
Fondos de solución alternativa	Página 36	Henderson Gartmore Fund Japan Absolute Return Fund
	Página 41	Henderson Gartmore Fund United Kingdom Absolute Return Fund
	Página 47	Notas a los estados financieros
	Página 60	Información general
	Página 61	Henderson Global Investors

Gestión y Administración

Presidente:

Les Aitkenhead
Consejero Independiente
24 The Avenue
Hitchin
Hertfordshire
SG4 9RL
Reino Unido

Consejeros:

Jeremy Vickerstaff
Director General
Henderson Management S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Jean-Claude Wolter
Abogado Honorífico
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Stewart Cazier
Director Ejecutivo de Repartos
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

Iain Clark
Consejero Independiente
36 Clapham Common Westside
Londres SW4 9AP
Reino Unido

Tony Sugrue
Director de Marca
Henderson Management S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Steven de Vries
Responsable de Venta Minorista en Europa
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Ámsterdam 1054 EW
Países Bajos

Domicilio Social:

Henderson Gartmore Fund
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor de Inversiones:

Henderson Management S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestor de Inversiones:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

Subgestor de Inversiones:

Henderson Global Investors
(Singapore) Limited
(para Henderson Gartmore Fund Japan
Absolute Return Fund)
One Marina Boulevard, #28-00
Singapur, 018989

Agente de Administración Central:

BNP Paribas Securities Services
Luxembourg Branch
33 Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente Corporativo y Domiciliario:

Henderson Management S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Audidores:

PricewaterhouseCoopers, Société
coopérative
400 Route d'Esch
B.P. 1443
L-1014 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de Registro:

RBC Investor Services Bank S.A.
14 Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesores Jurídicos en Luxemburgo:

Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Banco Depositario:

BNP Paribas Securities Services
Luxembourg Branch
33 Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Gran Ducado de Luxemburgo

Distribuidores Principales:

Gartmore Investment Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
Londres EC2M 3AE
Reino Unido

Informe de los Consejeros

Introducción

Henderson Gartmore Fund (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable constituida en Luxemburgo, organizada como *Société d'Investissement à Capital Variable* (SICAV) el 26 de septiembre de 2000 y reconocida como organismo de inversión colectiva a los efectos de la Sección 76 de la Ley de Servicios Financieros del Reino Unido de 1986 (*United Kingdom Financial Services Act 1986*). Se advierte a los posibles inversores en el Reino Unido de que la totalidad, o la práctica totalidad, de la protección ofrecida por el sistema normativo británico no es de aplicación a la inversión en la Sociedad, y que de aplicarse no dispondrían de compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (*Financial Services Compensation Scheme*).

La Sociedad posee una estructura de compartimentos en la que se incluyen distintos subfondos. Cada subfondo se articula como un Fondo independiente con su propia cartera de inversiones y objetivos de inversión específicos.

Estados financieros

El Consejo de Administración de la Sociedad (el "Consejo") presenta su informe y los estados financieros auditados del periodo finalizado a 31 de marzo de 2014.

Pueden obtenerse copias de los informes anual y semestral previa solicitud en las sedes de las sociedades registradas como distribuidores o en el Domicilio Social de la Sociedad o visitando www.Henderson.com.

Actividades durante el periodo

A lo largo del periodo, la Sociedad ha desarrollado las actividades habituales de una Sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable. El Informe del Gestor de Inversiones proporciona un análisis general de los mercados.

A 31 de marzo de 2014, el Patrimonio Neto ascendía a 3.400 millones de EUR.

Al final del periodo, la Sociedad estaba integrada por 8 subfondos activos.

Cambios en el Fondo

- El 1 de diciembre de 2013, el Global Focus Fund pasó a denominarse Global Growth Fund.
- Las páginas 47 y 48 contienen información acerca de los lanzamientos de clases de acciones.

Con sujeción a la aprobación de la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF"), los Consejeros podrán tanto cancelar subfondos como añadir subfondos adicionales con diferentes objetivos de inversión cuando lo consideren oportuno.

Declaración de gobierno corporativo

El Consejo de Administración se regula en virtud del código de conducta sobre fondos de inversión en Luxemburgo de la Asociación Luxemburguesa del Sector de los Fondos ("ALFI"). Dicho código de conducta establece un marco con principios de alto nivel y recomendaciones sobre buenas prácticas acerca de la administración de fondos de inversión en Luxemburgo.

En nombre del Consejo de Henderson Gartmore Fund, le damos las gracias por su confianza.

Les Aitkenhead

Presidente

30 de mayo de 2014

Informe del Gestor de Inversiones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

Análisis del mercado internacional

A comienzos del periodo, el apetito de renta variable por parte de los inversores se vio impulsado por la decisión de la Reserva Federal estadounidense (la Fed) de posponer la reducción de su programa de flexibilización cuantitativa (es decir, de compra de activos) y el trasfondo de mejora generalizada en los datos económicos. La evolución de las acciones europeas fue muy buena gracias al impulso de las buenas noticias sobre la economía doméstica, que salió de la recesión tras seis trimestres de contracción. Si bien la Fed anunció que pondría en marcha el *tapering* (la reducción) de su flexibilización cuantitativa en el mes de diciembre, la naturaleza moderada de su primer ajuste imprimió confianza en los mercados, y lo mismo sucedió con la continuación del programa de estímulo del Banco de Japón. A medida que avanzaba la disminución en la compra de activos en Estados Unidos, las preocupaciones sobre el destino de los mercados emergentes iban intensificándose, y la actividad económica china se debilitaba a comienzos de 2014. Mientras la venta masiva de renta variable amainaba en febrero, la ocupación y anexión de Crimea por parte de Rusia volvió a enturbiar los mercados hacia el cierre del periodo.

Renta variable británica

Las acciones británicas registraron un aumento en el arranque del periodo siguiendo la tendencia marcada por los Estados Unidos cuando la Fed anunció que la reducción de su programa no comenzaría tan pronto como temían los inversores. Aunque los inversores fueron haciéndose a la idea de que el Banco de Inglaterra podría ser el primer banco central de los principales mercados desarrollados en incrementar los tipos de interés, su zozobra se vio compensada por la mejora continuada de los datos económicos de las islas. De hecho, las alentadoras cifras espolearon las expectativas de crecimiento en el producto interior bruto (PIB) y suscitaron mejoras por parte del Fondo Monetario Internacional y la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (*Office for Budget Responsibility*). También se apreciaron signos de repunte en la actividad de fusiones y adquisiciones, y las nuevas emisiones de los mercados bursátiles tuvieron una buena acogida. Sin embargo, la renta variable británica no resultó inmune a las preocupaciones sobre los mercados emergentes, y la anexión de Crimea por parte de Rusia también supuso un acontecimiento perturbador hacia el cierre del periodo analizado.

Renta variable europea

El mercado europeo arrancó el periodo de forma positiva a medida que la crisis de la deuda de los países periféricos continuaba perdiendo importancia. Mientras comenzaba a instaurarse un entorno más sosegado, los inversores buscaban empresas europeas con buenas valoraciones y orientación a los mercados nacionales además de compañías centradas en el crecimiento mundial. Angela Merkel fue reelegida como Canciller en Alemania, hecho que los inversores vincularon a un aumento de las posibilidades de que la economía de la zona euro continuase recuperándose. De hecho, se observaron signos de reducción del desempleo en toda la región, y la demanda de los consumidores empezó a incrementarse, y también sirvió de ayuda al recorte por sorpresa en los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo en el mes de noviembre. Por lo general, los datos económicos en 2014 se mostraron prometedores, con Alemania a la cabeza del pelotón y las economías de la periferia en proceso de recuperación. No obstante, el bajo nivel de inflación supone una preocupación creciente, ya que la inflación se alejó aún más del objetivo de un porcentaje ligeramente inferior al 2% fijado por el Banco Central Europeo (BCE).

Renta variable estadounidense

Al comienzo del periodo analizado, la renta variable estadounidense continuó subiendo mientras la Fed aplazaba la reducción de su programa de flexibilización cuantitativa y arrancaba un suspiro de alivio a los inversores. Este también fue un buen momento para las empresas estadounidenses, ya que aproximadamente tres cuartos de las corporaciones del país comunicaron beneficios por encima de las estimaciones de los analistas. A medida que avanzaba el periodo, los datos económicos respaldaron la confianza y los políticos acordaron un presupuesto federal, noticia que fue bienvenida por aquellos inversores preocupados por la posibilidad de una nueva suspensión de los servicios del gobierno federal. El acontecimiento más importante del periodo fue la decisión de la Fed en diciembre de comenzar a reducir la magnitud de su programa de flexibilización cuantitativa: el primer ajuste recortaría las compras de activos de 85.000 millones de USD a 75.000 millones de USD cada mes, seguido por otros dos que dejarían las adquisiciones en 55.000 millones de USD mensuales. También se produjo un avance hacia un enfoque cualitativo en cuanto a los anuncios sobre los tipos de interés en virtud del cual la Fed manifestó que no volvería a vincular el coste del préstamo a una tasa de desempleo específica. Aunque la mayor debilidad en los datos económicos en el Año Nuevo generó preocupación, antes de cerrar el periodo los inversores comenzaron a sentirse más cómodos con la explicación de que tal decaimiento se debía al impacto de unas condiciones climáticas inusualmente severas: el denominado "vórtice polar".

Renta variable de Asia y mercados emergentes

La renta variable asiática se vio impulsada por el anuncio de la Fed en septiembre sobre el aplazamiento de la reducción de su programa de flexibilización cuantitativa. Sin embargo, cuando la Fed anunció finalmente que pondría en marcha el denominado *tapering* en el mes de diciembre, muchos mercados de la región cayeron en picado, especialmente aquellos con los mayores déficits en cuenta corriente, como Tailandia e Indonesia. Una preocupación adicional fue sin duda la ralentización de la economía china y los temores sobre los mercados de crédito del gigante asiático. El resto de mercados emergentes –que igualmente se vieron afectados de manera negativa por el miedo al recorte en las compras de activos y la desaceleración del crecimiento de China– también tuvieron que afrontar devaluaciones en sus divisas (Venezuela y Argentina) y, más recientemente, las repercusiones de la ocupación y anexión de Crimea por parte de Rusia.

Informe del Gestor de Inversiones (continuación)

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

Entretanto, el camino seguido por el mercado japonés fue similar al de otros mercados desarrollados gracias al respaldo del programa de apoyo fiscal, monetario y estructural, denominado comúnmente “Abenomía” por alusión al primer ministro nipón. El resultado de esta política expansionista fue una caída del yen, que sirvió de apoyo al repunte de los valores de renta variable japoneses, en especial a las acciones del sector de la exportación. El anuncio de que Tokio había sido elegida anfitriona de los Juegos Olímpicos de verano de 2020 también aupó al mercado. Sin embargo, las acciones japonesas arrancaron 2014 de forma negativa y con marcadas caídas al perder los inversores confianza en la “Abenomía” y reenfocar su atención en los riesgos que aún se cernían sobre la economía de Japón.

Renta fija

En el último trimestre de 2013, las rentabilidades de los bonos estatales de los mercados desarrollados se estabilizaron gracias a que la Fed decidió en su reunión de septiembre aplazar la reducción del estímulo anunciada. Finalmente, el organismo federal resolvió en su reunión de diciembre comenzar a disminuir las compras de bonos en 10.000 millones de USD para dejar su volumen en 75.000 millones de USD mensuales. Los meses finales de 2013 trajeron consigo sólidos resultados para los activos de crédito, ya que las rentabilidades de la deuda pública se equilibraron y los inversores se desplazaron hacia ámbitos de mayor rendimiento del mercado de la renta fija.

Con la entrada del Año Nuevo los mercados de renta fija también notaron el impacto de los temores en relación con los mercados emergentes. En términos generales, la intensificación de la volatilidad y la aversión al riesgo llevó a los inversores a buscar el refugio percibido de los bonos estatales, que se beneficiaron de esta huida a la calidad para reducir la rentabilidad e incrementar los precios. Al tiempo que el *tapering* estadounidense avanzaba con paso firme y los inversores comenzaban a anticipar sus expectativas de incrementos en los tipos de interés, las rentabilidades de los bonos estatales a diez años del Reino Unido y los Estados Unidos cayeron hasta aproximadamente el 2,6% antes del final de marzo. La comunidad inversora permaneció centrada en la búsqueda de activos de mayor rentabilidad, razón por la cual los bonos corporativos mantuvieron sus buenos resultados.

Nota: la información incluida en el presente informe es histórica y no constituye necesariamente una indicación de la rentabilidad futura.

Resumen del Valor Liquidativo

Las cifras se indican en términos de EUR (a menos que se especifique otra cosa)

Fondo	Valor Liquidativo				Valor Liquidativo por Acción			TER*
	A 30 sep 12	A 30 sep 13	A 31 mar 14		A 30 sep 12	A 30 sep 13	A 31 mar 14	
Continental European Fund	914.497.240	1.117.095.537	1.954.957.984	AE	n/d	n/d	n/d	n/d
				RE Acu	5,88	7,20	8,11	1,75%
				RE Rep	5,40	6,61	7,37	1,75%
				BE Acu	5,41	6,59	7,41	2,20%
				RS Acu	10,06	12,96	10,78	1,75%
				IE Acu	6,27	7,73	8,73	1,16%
Emerging Markets Fund	73.793.226	54.498.862	50.956.961	RE Acu	10,63	9,76	9,65	1,91%
	94.934.985 USD	73.773.474 USD	70.232.247 USD	RE Rep	n/d	n/d	n/d	n/d
				BE Acu	9,68	9,11	8,98	2,36%
				DS	n/d	n/d	n/d	n/d
				RS Acu	16,11	15,89	16,01	1,91%
				IE Acu	10,97	10,44	10,34	1,32%
Global Growth Fund³	27.545.112	26.131.628	26.351.261	AE	n/d	n/d	n/d	n/d
	35.436.786 USD	35.373.601 USD	36.319.047 USD	RE Acu	6,81	8,37	8,96	2,07%
				BE Acu	n/d	n/d	n/d	n/d
				RS Acu	6,18	7,99	8,70	2,07%
				IE Acu	n/d	n/d	n/d	n/d
				RS Acu	3,11	4,02	4,25	2,07%
Latin American Fund	1.020.959.476	232.436.276	164.347.038	RE Acu	17,14	14,74	14,28	1,87%
	1.313.464.365 USD	314.642.014 USD	226.513.933 USD	RE Rep	n/d	n/d	n/d	n/d
				BE Acu	16,47	14,10	13,63	2,32%
				RS Acu	15,40	13,95	13,77	1,72%
				IE Acu	17,85	15,44	15,00	1,28%
				IS Acu	22,98	20,92	20,70	1,28%
Pan European Fund	125.502.677	149.631.867	223.845.188	AE	n/d	n/d	n/d	n/d
				RE Acu	3,70	4,51	5,13	1,80%
				BE Acu	n/d	n/d	n/d	n/d
				IE Acu	6,01	7,35	8,40	1,21%
				RE Rep	n/d	n/d	n/d	n/d
				IS Acu (cubierta)	n/d	5,03	5,74	1,21%
Pan European Smaller Companies Fund	26.596.952	45.782.267	138.440.614	AE	n/d	n/d	n/d	n/d
				RE Acu	6,52	8,74	10,10	1,84%
				RE Rep	6,30	8,45	9,74	1,84%
				BE Acu	6,18	8,24	9,50	2,29%
				IE Acu	n/d	n/d	5,55	1,25%
				HE Acu	n/d	n/d	5,30	1,04%
US Opportunities Fund¹	10.003.604	n/d	n/d	RE Acu	5,61	n/d	n/d	n/d
	12.869.637 USD	n/d	n/d	BE Acu	5,40	n/d	n/d	n/d
				RS Acu	5,66	n/d	n/d	n/d
				RE Acu	5,62	n/d	n/d	n/d
European Equity Long-Short Fund²	12.772.433	n/d	n/d	IE Acu	5,71	n/d	n/d	n/d
Japan Absolute Return Fund	36.738.511	18.451.820	15.576.060	AE	n/d	n/d	n/d	n/d
	3.677.159.817 JPY	2.450.940.909 JPY	2.210.865.829 JPY	IE Acu (cubierta)	5,05	5,47	5,35	1,41%
				RY Acu	542,51	586,73	572,01	2,00%
				IE Acu (cubierta)	4,94	5,36	5,25	1,41%
				RE Acu (cubierta)	4,89	5,26	5,13	2,00%
United Kingdom Absolute Return Fund	213.061.616	333.292.542	842.110.495	RE Acu (cubierta)	5,19	6,07	6,26	1,74%
	169.744.059 GBP	278.602.570 GBP	696.189.588 GBP	IE Acu (cubierta)	5,20	6,10	6,31	1,15%
				RS Acu	2,18	2,56	2,65	1,74%
				IE Acu	n/d	10,06	10,43	1,15%
				IS Acu (cubierta)	4,97	5,81	6,01	1,15%
				RS Acu (cubierta)	n/d	n/d	5,07	1,74%
				GE Acu	n/d	n/d	4,98	0,90%
				GE Rep	n/d	n/d	4,99	0,90%
				GS Acu (cubierta)	n/d	n/d	5,00	0,90%
				HE Acu	n/d	n/d	5,04	1,19%
				HE Acu (cubierta)	n/d	n/d	5,03	1,19%
				HS Acu (cubierta)	n/d	n/d	5,03	1,19%
				RY Acu (cubierta)	n/d	n/d	499,04	1,74%
Total en EUR	2.461.470.847	1.977.320.799	3.416.585.601					

Resumen del Valor Liquidativo (continuación)

* Anualizado: de acuerdo con las prácticas estandarizadas del sector, los coeficientes de gasto total (TER, por sus siglas en inglés) no incluyen las comisiones de rendimiento devengadas durante el periodo. Los importes devengados en relación con las comisiones de rendimiento del periodo se indican en la Nota 6 a los estados financieros que aparece en la página 52.

¹ El US Opportunities Fund se canceló el 12 de noviembre de 2012.

² El European Equity Long-Short Fund se canceló el 28 de junio de 2013.

³ El 1 de diciembre de 2013, el Global Focus Fund pasó a denominarse Global Growth Fund.

Historial de rendimiento

(Anualizado a 31 de marzo de 2014)

Las cifras de rendimiento se expresan en la divisa del subfondo.

Fondo e índice de referencia		2010*	2011*	2012*	2013*	2014
		%	%	%	%	%
Continental European Fund (EUR)	AE ¹²	5,27	(10,02)	-	-	-
	RE Acu	5,27	(10,02)	25,86	22,52	20,34
	RE Rep	4,91	(11,41)	25,89	22,52	20,33
	BE Acu	4,78	(10,37)	25,24	21,95	19,80
	RS Acu	(1,57)	(11,66)	25,86	22,51	20,35
	IE Acu	6,00	(9,67)	26,55	23,23	22,98
MSCI Europe (ex UK) Index		7,39	(12,72)	21,74	22,88	20,69
Emerging Markets Fund (USD)	RE Acu	26,93	(16,49)	14,24	(0,52)	(4,50)
	RE Rep ¹⁶	26,74	(16,65)	-	-	-
	BE Acu	26,35	(16,89)	13,66	(0,98)	(4,93)
	DS ¹¹	17,96	(16,93)	-	-	-
	RS Acu	17,95	(16,92)	13,98	(1,39)	(4,35)
	IE Acu	27,60	(16,04)	14,85	0,07	(3,92)
	IS Acu ⁵	-	-	-	-	-
	R£ Acu ⁸	7,00	-	-	-	-
MSCI Emerging Markets Index		29,07	(14,42)	22,36	(3,70)	(1,07)
Global Growth Fund (USD)²⁵	AE ¹²	13,88	(12,85)	-	-	-
	RE Acu	13,88	(13,01)	23,66	29,30	25,73
	BE Acu ¹⁵	13,24	(13,39)	-	-	-
	RS Acu	6,18	(14,38)	23,67	29,31	25,73
	IE Acu ¹⁵	14,07	(12,66)	-	-	-
	IS Acu ⁷	6,61	-	-	-	-
	R£ Acu	7,86	(13,58)	23,67	29,30	25,73
MSCI World Index a 30/11/2013, MSCI AC World Index desde 1/12/2013²⁶		14,89	(2,15)	27,57	14,90	19,04
Latin American Fund (USD)	RE Acu	32,36	(20,40)	11,41	(9,51)	(16,61)
	RE Rep ¹⁶	31,14	(20,98)	-	-	-
	BE Acu	31,63	(20,75)	10,86	(9,93)	(16,94)
	RS Acu	23,58	(21,74)	11,42	(9,39)	(16,49)
	IE Acu	33,03	(19,96)	12,01	(8,98)	(16,16)
	IS Acu	24,26	(21,29)	12,01	(8,98)	(16,17)
	MSCI EM Latin America Index		30,50	(19,81)	18,41	(11,86)
Pan European Fund (EUR)	AE ¹²	7,74	(8,13)	-	-	-
	RE Acu	7,41	(7,84)	25,98	21,68	21,21
	BE Acu ¹⁵	7,02	(8,20)	-	-	-
	IE Acu ¹	2,40	(7,42)	26,66	22,40	21,94
	RE Rep ^{8, 16}	-	(3,76)	-	-	-
	IS Acu (cubierta) ¹⁷	-	-	-	-	-
	MSCI Europe Index		10,53	(9,71)	23,20	18,75
Pan European Smaller Companies Fund (EUR)	AE ¹²	18,53	(5,15)	-	-	-
	RE Acu	18,53	(5,15)	22,01	34,09	32,91
	RE Rep	18,16	(6,15)	22,02	34,09	32,91
	BE Acu	17,94	(5,57)	21,41	33,46	32,33
	IE Acu ²⁴	-	-	-	-	-
	Euromoney Smaller Europe Index (anteriormente HSBC Smaller Pan European Index)		14,44	(10,64)	19,84	29,21
Japan Absolute Return Fund (JPY)	AE ¹³	22,50	10,20	-	-	-
	BE ²	-	-	-	-	-
	D1S ²	-	-	-	-	-
	IE ²	-	-	-	-	-
	IE Acu (cubierta) ⁴	-	2,60	(4,73)	43,89	20,47
	R¥ Acu	9,01	1,53	(2,28)	8,15	2,04
	I£ Acu (cubierta) ¹⁴	-	-	-	37,40	23,43
	RE Acu (cubierta) ¹⁰	-	-	(5,49)	43,10	19,78
	RE Acu (cubierta) ³	2,20	0,98	(6,83)	22,55	8,78
	IE Acu (cubierta) ³	1,20	1,38	(6,27)	23,01	9,28
	R£ Acu	13,83	0,93	1,18	17,26	11,66
IS Acu (cubierta) ⁶	-	(2,36)	(2,09)	16,61	1,88	
I£ Acu ¹⁸	-	-	-	-	-	
G£ Acu ¹⁹	-	-	-	-	-	
G£ Rep ²⁰	-	-	-	-	-	
GS Acu (cubierta) ²¹	-	-	-	-	-	
H£ Acu ²²	-	-	-	-	-	
H£ Acu (cubierta) ²²	-	-	-	-	-	

Historial de rendimiento (continuación)

(Anualizado a 31 de marzo de 2014)

Las cifras de rendimiento se expresan en la divisa del subfondo.

Fondo e índice de referencia	2010*	2011*	2012*	2013*	2014
	%	%	%	%	%
United Kingdom Absolute Return Fund (GBP) (continuación)					
HS Acu (cubierta) ²²	-	-	-	-	-
R¥ Acu (cubierta) ²³	-	-	-	-	-
FTSE All Share Index	12,49	(4,36)	17,25	18,93	8,81

* El rendimiento se calcula desde el 30 de septiembre de un ejercicio hasta el 30 de septiembre del siguiente, a menos que se especifique otra cosa.

El rendimiento pasado no constituye una indicación del rendimiento actual o futuro. Estos datos de rendimiento no incluyen las comisiones y los costes incurridos en relación con la emisión o el reembolso de acciones.

¹ La Clase IE Acu se lanzó el 7 de enero de 2010.

² Las Clases BE, D1S e IE se cancelaron el 30 de marzo de 2010.

³ Las Clases RE Acu (cubierta) e IE (cubierta) se lanzaron el 1 de abril de 2010.

⁴ La Clase IE Acu (cubierta) se lanzó el 3 de mayo de 2010.

⁵ La Clase IS Acu se lanzó el 13 de agosto de 2009 y se canceló el 18 de junio de 2010.

⁶ La Clase IS Acu (cubierta) se lanzó el 7 de febrero de 2011.

⁷ La Clase IS Acu se canceló el 4 de marzo de 2011.

⁸ La Clase RE Acu se lanzó el 21 de junio de 2010 y se canceló el 9 de agosto de 2011.

⁹ La Clase RE Rep se lanzó el 16 de agosto de 2011.

¹⁰ La Clase RE Acu (cubierta) se lanzó el 3 de octubre de 2011.

¹¹ La Clase DS se fusionó con la Clase RS Acu el 3 de octubre de 2011.

¹² La Clase AE se fusionó con la Clase RE Acu el 3 de octubre de 2011.

¹³ La Clase AE se canceló el 3 de octubre de 2011.

¹⁴ La Clase LE Acu (cubierta) se lanzó el 1 de febrero de 2012.

¹⁵ Las Clases BE Acu se canceló el 8 de junio de 2012 y la clase IE Acu se canceló el 10 de mayo de 2012.

¹⁶ Las Clases RE de Reparto del Emerging Markets Fund, el Pan European Fund y el Latin American Fund se fusionaron con las Clases RE de Acumulación de los respectivos subfondos desde el 8 de junio de 2012.

¹⁷ La Clase IS Acu (cubierta) se lanzó el 19 de agosto de 2013.

¹⁸ La Clase LE Acu se lanzó el 9 de septiembre de 2013.

¹⁹ La Clase GE Acu se lanzó el 13 de marzo de 2014.

²⁰ La Clase GE Rep se lanzó el 20 de marzo de 2014.

²¹ La Clase GS Acu (cubierta) se lanzó el 21 de marzo de 2014.

²² Las Clases HE Acu, HE Acu (cubierta) y HS Acu (cubierta) se lanzaron el 30 de enero de 2014.

²³ La Clase R¥ Acu (cubierta) se lanzó el 25 de marzo de 2014.

²⁴ La Clase IE Acu se lanzó el 11 de noviembre de 2013.

²⁵ El 1 de diciembre de 2013, el Global Focus Fund pasó a denominarse Global Growth Fund.

²⁶ La rentabilidad del índice de referencia a 31 de marzo de 2014 es la de un índice compuesto; el 1 de diciembre de 2013, el MSCI World Index se sustituyó por el MSCI All Country (AC) World Index.

Henderson Gartmore Fund – Estados consolidados

Estado consolidado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	3.180.309.170
Efectivo en bancos	14	242.493.995
Intereses y dividendos por cobrar	3	5.837.805
Suscripciones por cobrar		45.153.782
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		55.443.069
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	15.119
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	9.396.477
Opciones compradas		-
Otro activo		793.431
Activo total		3.539.442.848
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	16.132.453
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		87.952.357
Reembolsos por pagar		4.479.069
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	8.352.898
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	59.383
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones vendidas		-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		5.881.087
Otro pasivo		-
Pasivo total		122.857.247
Patrimonio neto al final del periodo		3.416.585.601

Estado consolidado del patrimonio neto

A 30 de septiembre de 2013

EUR	Notas	30.09.13
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	1.828.632.904
Efectivo en bancos	14	142.415.383
Intereses y dividendos por cobrar	3	2.309.117
Suscripciones por cobrar		19.249.469
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		14.786.827
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	246.462
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	6.390.504
Otro activo		336.617
Activo total		2.014.367.283
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	6.745.766
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		13.962.638
Reembolsos por pagar		5.178.343
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	1.905.513
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	19.393
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	441.908
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		8.788.381
Otro pasivo		4.542
Pasivo total		37.046.484
Patrimonio neto al final del ejercicio		1.977.320.799

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Estados consolidados (continuación)

Estado consolidado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	20.084.506
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	408.009
Intereses bancarios	3	207.042
Ingresos por intereses de bonos	3	35.318
Ingresos por contratos por diferencia		1.384.857
Intereses sobre certificados de depósito		1.117.366
Otros ingresos	13	830.201
Ingresos totales		24.067.299
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	16.984.779
Comisiones del agente de registro y administración	6	1.667.260
Comisiones de depósito	6	95.044
Impuestos anuales	9	470.107
Honorarios profesionales		93.266
Gastos por intereses	3	32.672
Gastos de contratos por diferencia		1.001.401
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	26.329
Comisiones de gestión sobre resultados	6	3.438.691
Otros gastos		446.213
Gastos totales		24.255.762
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(188.463)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	114.534.176
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(1.322.693)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	14.187.611
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	(668.125)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(835.459)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		125.707.047
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	100.008.835
(Disminución)/Aumento de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(6.413.021)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	3.348.477
(Disminución)/Aumento de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	(290.522)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		222.360.816

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		1.977.320.799
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	(3.066.290)
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(188.463)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones		126.730.969
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(835.459)
Producto de acciones emitidas		1.473.760.430
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(253.790.154)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) de inversiones		96.653.769
Distribución de dividendos		-
Patrimonio neto al final del periodo		3.416.585.601

Estado consolidado de operaciones

Del ejercicio comprendido entre el 1 de octubre de 2012 y el 30 de septiembre de 2013

EUR	Notas	30.09.13
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	46.449.390
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	2.394.414
Intereses bancarios	3	656.917
Ingresos por intereses de bonos	3	85.895
Ingresos por contratos por diferencia		5.391.893
Intereses sobre certificados de depósito		612.101
Otros ingresos	13	1.576.932
Ingresos totales		57.167.542
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	30.028.417
Comisiones del agente de registro y administración	6	1.143.300
Comisiones de depósito	6	582.605
Impuestos anuales	9	858.366
Honorarios profesionales		1.465.414
Gastos por intereses	3	100.933
Gastos de contratos por diferencia		2.655.177
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	45.228
Comisiones de gestión sobre resultados	6	7.826.437
Otros gastos		582.485
Gastos totales		45.288.362
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		11.879.180
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	229.206.788
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	5.968.175
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	34.204.183
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	(4.604.975)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	6.031
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.041.044)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		275.618.338
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
(Disminución)/Aumento de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	(14.978.896)
(Disminución)/Aumento de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(682.612)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	3.718.433
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	2.897.882
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		266.573.145

Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto

Del ejercicio comprendido entre el 1 de octubre de 2012 y el 30 de septiembre de 2013

EUR	Notas	30.09.13
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio		2.461.470.847
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	(75.237.316)
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		11.879.180
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones		264.780.202
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(1.041.044)
Producto de acciones emitidas		586.376.754
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(1.261.460.241)
(Disminución)/Aumento de la apreciación/ (depreciación) de inversiones		(9.045.193)
Distribución de dividendos		(402.390)
Patrimonio neto al final del ejercicio		1.977.320.799

Henderson Gartmore Fund – Continental European Fund

Informe de los Gestores de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestores del Fondo

John Bennett y Asim Rahman

Durante el periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014, el Fondo obtuvo una rentabilidad del 12,6%, cifra que contrasta con un aumento del 10,1% en su índice de referencia –el MSCI Europe excluding UK– en términos de euros.

En el análisis sectorial, el Fondo se benefició de su exposición a los sectores del consumo discrecional, la sanidad y las finanzas y del mantenimiento de su infrponderación al consumo básico, que se vio marcadamente afectado por la debilidad económica y monetaria en los mercados emergentes. Los servicios básicos reportaron beneficios durante el periodo y lastraron los resultados como consecuencia de nuestra prolongada infrponderación a este sector.

Por lo que respecta a los valores, nuestras participaciones en los títulos farmacéuticos Novo Nordisk y AstraZeneca contribuyeron positivamente. Los resultados de Novo Nordisk fueron bien recibidos tras el rendimiento negativo de sus valores en 2013, situación que propició una serie de mejoras por parte de los agentes bursátiles. La olvidada AstraZeneca fue objeto de una reclasificación de su valoración al incrementarse la apreciación a largo plazo de sus proyectos de desarrollo de fármacos. Los proveedores del sector automovilístico Continental y Valeo también realizaron aportaciones positivas a los beneficios y ambos forman parte de nuestro tema "Smart Cars". En el sector financiero, Bankinter, Nordea Bank y Bank of Ireland realizaron contribuciones destacadas. Los principales lastres de la cartera fueron ASML –el fabricante de equipos semiconductores– que comunicó un retraso en el lanzamiento de su producto de última generación, y el banco suizo UBS, que anunció la imposición de un recargo al capital por parte del regulador, circunstancia que retrasó el abono de cuantiosas rentabilidades a sus inversores.

Por lo que respecta a la actividad del Fondo, sumamos una posición en la farmacéutica belga UCB tras reunimos con su directiva, que puso de manifiesto el importante potencial de algunos de sus proyectos de desarrollo de fármacos. Aunque nos mantuvimos infrponderados al sector de los servicios públicos, añadimos participaciones en EDP e Iberdrola en Portugal y España, respectivamente, ya que ambas empresas se encuentran bien posicionadas para beneficiarse de la mejoría de sus economías. Análogamente, incorporamos a la cartera los valores financieros helenos Piraeus Bank y Alpha Bank atendiendo a los signos de recuperación que se atisban en la economía y los mercados de capitales de Grecia. Estas adiciones se financiaron parcialmente con los ingresos derivados de la venta de nuestras participaciones en Carrefour, Vivendi y Bank of Ireland. Asimismo, vendimos nuestra posición en el fabricante de ascensores Kone en respuesta a los múltiples de valoración y al riesgo de una nueva desaceleración en China, que podrían afectar negativamente a la compañía.

Las valoraciones de los nombres europeos han abandonado la "sección de saldos" del mercado. Además, las revisiones positivas de las ganancias de los últimos trimestres, que resultarán claves para sostener los mercados de renta variable, han dejado fuera a los valores corporativos en un contexto de mejora de la confianza en Europa que parece limitar la posibilidad de sorpresas al alza. Conforme se acerca el verano nos adentramos en un periodo típicamente negativo para las acciones. Al mismo tiempo, las valoraciones europeas no se antojan caras en relación con su historial o con los precios de sus contrapartes estadounidenses. Las sorpresas en los datos económicos han sido más débiles en China, dispares en Estados Unidos y positivas tanto en el núcleo como en la periferia del continente europeo. Por ende, hay buenas suficientes para creer que aún hay margen de mejora en Europa dados los bajos niveles de recompra y gasto de capital, los sólidos balances empresariales y los signos de repunte en la actividad de fusiones y adquisiciones.

Henderson Gartmore Fund – Continental European Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	1.941.279.922
Efectivo en bancos	14	27.450.308
Intereses y dividendos por cobrar	3	4.133.899
Suscripciones por cobrar		13.132.452
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		41.827.177
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones compradas		-
Otro activo		738.294
Activo total		2.028.562.052
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	-
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		68.961.120
Reembolsos por pagar		1.474.546
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones vendidas		-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		3.168.402
Otro pasivo		-
Pasivo total		73.604.068
Patrimonio neto al final del periodo		1.954.957.984

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		1.117.095.537
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		4.155.786
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		94.887.306
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(213.470)
Producto de acciones emitidas		727.041.577
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(72.930.174)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		84.921.422
Patrimonio neto al final del periodo		1.954.957.984

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	15.184.224
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	367.789
Intereses bancarios	3	86.480
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	784.550
Ingresos totales		16.423.043
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	10.556.693
Comisiones del agente de registro y administración	6	1.054.752
Comisiones de depósito	6	40.806
Impuestos anuales	9	322.288
Honorarios profesionales		29.602
Gastos por intereses	3	26.112
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	9.173
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Otros gastos		227.831
Gastos totales		12.267.257
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		4.155.786
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	94.887.306
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(213.470)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		98.829.622
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	84.921.422
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		183.751.044

	R€ Acu	R€ Rep	B€ Acu	R\$ Acu	I€ Acu
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	136.351.108,59	12.133.392,13	533.393,94	1.806.852,01	84.432.443,33
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	8,11	7,37	7,41	10,78	8,73

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	R€ Acu	R€ Rep	B€ Acu	R\$ Acu	I€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	137.428.885,26	6.203.963,05	456.043,21	448.630,71	10.275.939,19
Acciones emitidas durante el periodo	5.616.290,74	6.025.993,54	167.748,39	1.617.698,22	76.326.995,29
Acciones reembolsadas durante el periodo	(6.694.067,41)	(96.564,46)	(90.397,66)	(259.476,92)	(2.170.491,15)
Acciones en circulación al final del periodo	136.351.108,59	12.133.392,13	533.393,94	1.806.852,01	84.432.443,33

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Continental European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Bélgica			
738.828	KBC	32.975.742	1,68
713.249	UCB	41.389.840	2,12
		74.365.582	3,80

Dinamarca			
1.026.517	Danske Bank	20.754.162	1,06
2.991.785	Novo Nordisk 'B'	98.856.554	5,06
		119.610.716	6,12

Finlandia			
751.195	Wartsila	29.612.107	1,51

Francia			
523.866	AXA	9.887.971	0,51
852.591	BNP Paribas	47.745.096	2,44
124.880	Dassault Systemes	10.616.049	0,54
235.960	Legrand	10.642.386	0,54
317.403	Renault	22.408.652	1,15
509.471	Sanofi	38.566.955	1,97
471.588	Schneider Electric	30.351.404	1,55
425.924	Societe Generale	19.051.581	0,98
295.478	Societe BIC	28.190.079	1,44
1.621.537	Total	77.221.646	3,95
278.926	Valeo	28.471.371	1,46
627.738	Vinci	33.847.633	1,73
		357.000.823	18,26

Alemania			
87.944	Adidas	6.915.037	0,35
144.050	Allianz	17.700.144	0,91
304.358	BASF	24.616.475	1,26
1.008.935	Bayer	99.274.159	5,08
212.549	BMW	19.486.492	1,00
222.076	Continental	38.646.776	1,98
398.989	Fresenius	45.345.100	2,32
565.225	Henkel	44.169.508	2,26
2.923.990	Infineon Technologies	25.333.449	1,29
141.554	SAP	8.329.037	0,43
194.814	Siemens	19.056.705	0,97
105.839	Volkswagen	19.963.881	1,02
		368.836.763	18,87

Grecia			
26.523.771	Alpha Bank	18.937.972	0,97
7.761.994	Piraeus Bank	15.485.178	0,79
		34.423.150	1,76

Italia			
3.588.573	Enel	14.738.269	0,75
13.328.540	Intesa Sanpaolo	32.801.537	1,68
		47.539.806	2,43

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Países Bajos			
1.940.142	Ahold	28.292.121	1,45
748.100	Akzo Nobel	44.287.520	2,27
207.209	ASML Holdings	13.934.805	0,71
1.897.190	ING	19.498.370	1,00
692.756	Philips	17.679.133	0,90
1.980.105	Reed Elsevier	31.062.897	1,59
575.165	Unilever	17.164.362	0,88
		171.919.208	8,80

Portugal			
7.297.121	EDP- Energias	24.569.406	1,26

España			
4.543.840	Bankinter	26.581.464	1,36
2.178.014	Banco Bilbao	9.721.021	0,50
4.981.503	Caixabank	23.171.461	1,19
3.903.624	Iberdrola	19.830.410	1,01
		79.304.356	4,06

Suecia			
286.737	Atlas Copco	5.989.162	0,31
770.103	Autoliv	56.253.552	2,88
536.339	Kinnevik	14.341.701	0,73
7.155.772	Nordea Bank	73.471.147	3,76
625.828	Svenska Handelsbanken	22.740.057	1,16
		172.795.619	8,84

Suiza			
1.402.523	Nestle	76.636.756	3,92
2.329.455	Novartis	143.549.791	7,34
164.517	Richemont	11.401.626	0,59
538.771	Roche	117.293.584	6,00
118.852	Schindler	12.715.296	0,65
3.133.528	UBS	46.984.829	2,40
70.517	Zurich Insurance	15.711.072	0,80
		424.292.954	21,70

Reino Unido			
786.956	AstraZeneca	37.009.432	1,89

Inversión en valores	1.941.279.922	99,30
Otro patrimonio neto	13.678.062	0,70
Patrimonio neto total	1.954.957.984	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Continental European Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras	Ventas
Acciones	EUR	EUR
Bélgica		
UCB	37.423.706	-
Finlandia		
Nokia	-	28.482.359
Francia		
BNP Paribas	-	19.795.866
Carrefour	-	24.987.291
Sanofi	34.135.488	42.236.365
Total	37.083.578	-
Valeo	-	25.235.976
Vinci	32.753.831	-
Vivendi	-	24.398.000
Alemania		
Bayer	39.326.458	-
Commerzbank	-	30.027.953
Irlanda		
Bank of Ireland	-	22.207.733
Italia		
Unicredit	-	21.294.894
Países Bajos		
ASML Holdings	-	22.797.574
Akzo Nobel	45.366.430	-
Suecia		
Autoliv	35.473.484	-
Nordea Bank	40.660.406	-
Suiza		
Novartis	66.992.165	-
Roche	45.585.320	-

Cartera por países

País	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Suiza	424.292.954	21,70
Alemania	368.836.763	18,87
Francia	357.000.823	18,26
Suecia	172.795.619	8,84
Países Bajos	171.919.208	8,80
Dinamarca	119.610.716	6,12
España	79.304.356	4,06
Bélgica	74.365.582	3,80
Italia	47.539.806	2,43
Reino Unido	37.009.432	1,89
Grecia	34.423.150	1,76
Finlandia	29.612.107	1,51
Portugal	24.569.406	1,26
Inversión en valores	1.941.279.922	99,30
Otro patrimonio neto	13.678.062	0,70
Patrimonio neto total	1.954.957.984	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Emerging Markets Fund

Informe del Gestor de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestor del Fondo

Chris Palmer

Durante el periodo de los últimos seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014, el Fondo obtuvo una rentabilidad del -1,10%, cifra que contrasta con el -0,32% obtenido por el MSCI Emerging Markets Index durante el mismo periodo en términos de euros.

La renta variable de los mercados emergentes registró un rendimiento modesto durante el pasado semestre en un contexto en el que la Reserva Federal estadounidense (la Fed) comenzaba a reducir su estímulo monetario y los riesgos geopolíticos en el mundo desarrollado se intensificaban. La recuperación sostenida en los datos económicos de Estados Unidos condujo a un ajuste gradual del programa de flexibilización cuantitativa de la Fed, que suscitó debilidad en las divisas de los mercados emergentes. Además, la escalada de tensión entre Rusia y Ucrania afectó negativamente a la confianza de los inversores.

El análisis por países, la estabilidad del entorno político y las previsiones de nuevas reformas económicas fueron los dos principales factores diferenciadores que incidieron sobre el rendimiento. De hecho, los países que experimentaron agitación social y protestas –como Turquía y Tailandia– registraron los peores resultados, y las esperanzas de cambio electoral en India e Indonesia impulsaron al alza las bolsas locales. Desde una perspectiva sectorial, los segmentos impulsados por el repunte en la demanda mundial, como las tecnologías de la información y la sanidad, superaron al índice en su conjunto. Las industrias de la energía y las telecomunicaciones, por su parte, registraron rentabilidades notablemente inferiores a las de este último.

El rendimiento del Fondo se vio recompensado por la selección de acciones, especialmente en el sector tecnológico, donde Naver –una empresa de plataformas de mensajería para móviles e Internet coreana– y Tencent –un desarrollador de software chino– cosecharon sólidos resultados. Naver se apuntó un rendimiento superior gracias a la multimillonaria operación de compra de WhatsApp por parte de Facebook, uno de sus rivales en el segmento de la mensajería móvil, y Tencent continuó su avance como compañía líder en servicios de Internet móvil en China. En la otra cara de la moneda, Eurasia Drilling –una empresa de servicios para yacimientos petrolíferos rusa– perjudicó a los resultados como consecuencia de los temores sobre la posibilidad de que perdiese a un cliente importante. Great Wall Motor, un fabricante de automóviles chino, también contribuyó negativamente a los resultados al retrasar el lanzamiento de un nuevo modelo.

Durante el semestre analizado redujimos el posicionamiento de la cartera en Rusia al creer que, tras los acontecimientos de Crimea, el país había pasado de ser un mercado con valoraciones atractivas a lo que hoy se considera una “trampa de valor”. La situación en Ucrania está lejos de resolverse, y la posible imposición de nuevas sanciones económicas perjudicaría al crecimiento económico de la zona. En respuesta a lo anterior, abandonamos nuestra inversión en Yandex –un motor de búsquedas en Internet ruso– y utilizamos los ingresos de la operación para abrir posiciones en Al Noor –una empresa operadora de hospitales de Abu Dabi– y Puregold, un minorista de alimentación filipino. También iniciamos nuevas participaciones en BB Seguridade y AIA, dos compañías aseguradoras de Brasil y Hong Kong, respectivamente, que deberían beneficiarse del incremento en los tipos de interés en todo el mundo. El Fondo también abandonó su posición en China Construction Bank a consecuencia de los temores de riesgo crediticio en el sistema bancario chino.

En nuestra opinión, existen tres factores fundamentales que podrían ser claves para el rendimiento de los mercados emergentes en los próximos meses. En primer lugar, acontecimientos políticos como las elecciones en el mundo en desarrollo podrían tener un efecto positivo inesperado, ya que las recientes decepciones económicas podrían forzar a los candidatos a adoptar políticas de corte más reformista. En segundo lugar, los recientes esfuerzos de China por estimular la economía deberían contribuir a evitar el avance de la desaceleración y mantener el tono del consumo. En último lugar, la revitalización de crecimiento económico en el mundo desarrollado debería suscitar tasas de expansión superiores en los mercados emergentes en algún punto del ciclo económico que arranque.

Henderson Gartmore Fund – Emerging Markets Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	70.021.554
Efectivo en bancos	14	2.052.245
Intereses y dividendos por cobrar	3	96.969
Suscripciones por cobrar		11.461
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		239.547
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones compradas		-
Otro activo		1.302
Activo total		72.423.078
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	327.650
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		1.551.682
Reembolsos por pagar		161.989
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		149.510
Otro pasivo		-
Pasivo total		2.190.831
Patrimonio neto al final del periodo		70.232.247

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		73.773.474
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		(223.225)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		780.779
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(48.014)
Producto de acciones emitidas		2.341.152
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(6.540.295)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		148.376
Patrimonio neto al final del periodo		70.232.247

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	414.105
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	110
Intereses bancarios	3	1
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	4.762
Ingresos totales		418.978
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	525.297
Comisiones del agente de registro y administración	6	52.425
Comisiones de depósito	6	17.050
Impuestos anuales	9	24.283
Honorarios profesionales		7.289
Gastos por intereses	3	2.963
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	1.047
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Otros gastos		11.849
Gastos totales		642.203
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(223.225)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	780.779
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(48.014)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		509.540
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	148.376
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		657.916

	R€ Acu	B€ Acu	R\$ Acu	I€ Acu
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	2.491.140,78	27.709,51	1.763.360,17	605.915,61
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	9,65	8,98	16,01	10,34

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	R€ Acu	B€ Acu	R\$ Acu	I€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.579.764,21	41.014,35	1.899.396,08	651.201,73
Acciones emitidas durante el periodo	110.990,02	0,00	41.537,24	13.758,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(199.613,45)	(13.304,84)	(177.573,15)	(59.044,12)
Acciones en circulación al final del periodo	2.491.140,78	27.709,51	1.763.360,17	605.915,61

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Emerging Markets Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Acciones			
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial			
Argentina			
23.200	YPF	704.004	1,00
Austria			
49.904	Erste Bank	1.643.033	2,34
Brasil			
199.450	Ambev ADR	1.486.900	2,12
106.300	BB Seguridade Part	1.135.048	1,62
77.500	Banco Bradesco	1.052.018	1,50
33.600	Cielo	1.059.455	1,51
30.095	Companhia Brasileira de Distribuicao	1.314.272	1,87
173.900	Petrol Brasileiros	1.153.956	1,64
		7.201.649	10,25
China			
4.803.600	Bank of China	2.114.650	3,01
2.006.110	China Petroleum & Chemical	1.793.420	2,55
41.800	Tencent	2.874.694	4,09
		6.782.764	9,66
Grecia			
417.585	Alpha Bank	416.848	0,59
Hong Kong			
290.200	AIA	1.385.075	1,97
1.540.100	Beijing Enterprises Water	1.065.122	1,52
911.300	Brilliance China	1.356.827	1,93
336.400	Cathay Pacific	627.922	0,89
162.200	Kingsoft	631.972	0,90
1.328.200	Lenovo	1.457.904	2,08
2.424.400	Nexteer Automotive	1.836.086	2,61
127.200	Ping An Insurance	1.051.466	1,50
182.300	Sands China	1.361.824	1,94
1.042.900	Sihuan Pharmaceutical	1.234.817	1,76
401.000	Techtronic Industrial	1.125.598	1,60
		13.134.613	18,70
Hungría			
38.100	Gedeon Richter	648.011	0,92
India			
346.300	Idea Cellular	810.918	1,15
97.900	Kotak Mahindra	1.278.572	1,82
132.000	Sun Pharmaceutical	1.258.445	1,79
196.703	Wipro	1.787.775	2,55
		5.135.710	7,31
Indonesia			
43.876.600	Pakuwon	1.349.901	1,92
Malasia			
269.200	Tenaga National	986.622	1,40
México			
514.500	Alfa	1.297.820	1,85
391.453	Genomma Lab 'B'	991.481	1,41
470.309	Grupo Mexico 'B'	1.455.843	2,07
		3.745.144	5,33

Número de valores		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Acciones			
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial			
Filipinas			
19.328.500	Megaworld	1.817.302	2,59
351.500	Puregold Price Club	347.933	0,50
		2.165.235	3,08
Rusia			
34.076	Eurasia Drilling GDR	850.026	1,21
32.500	Gazprom ADR	659.100	0,94
6.237	Magnit	1.372.903	1,95
33.920	Sollers	482.298	0,69
		3.364.327	4,79
Sudáfrica			
103.129	Mr Price Group	1.523.259	2,17
48.384	MTN	997.310	1,42
		2.520.569	3,59
Corea del Sur			
7.289	Hyundai Motor	1.717.053	2,44
59.800	LG Uplus	585.669	0,83
3.300	Naver	2.401.100	3,42
2.172	Samsung Electronics	2.739.358	3,90
36.200	SK Hynix	1.225.144	1,74
		8.668.324	12,34
Suiza			
133.665	Richemont	1.265.415	1,80
Taiwán			
124.680	Eclat Textile	1.441.176	2,05
852.446	Fubon Financial Holding	1.153.997	1,64
503	Hon Hai Precision Industries	1.425	0,00
103.300	Mediatek	1.523.932	2,17
30.500	ST Shine Optical	680.560	0,97
315.800	Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.226.282	1,75
802.000	Teco Electric & Machinery	891.477	1,27
		6.918.849	9,85
Turquía			
49.376	Bim Birlesik Magazalar	1.091.635	1,55
167.600	Tofas Otomobil	946.184	1,35
		2.037.819	2,90
Reino Unido			
19.600	Al Noor Hospitals	350.605	0,50
Estados Unidos			
37.600	Banco Latinoamericano	982.112	1,40
Inversión en valores		70.021.554	99,70
Otro patrimonio neto		210.693	0,30
Patrimonio neto total		70.232.247	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Emerging Markets Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras	Ventas
Acciones	USD	USD
Brasil		
BB Seguridade Part	1.101.444	-
Itau Unibanco Holding ADR	1.518.708	1.323.511
Petrol Brasileiros	1.105.984	-
Vale 'A'	-	1.110.323
China		
China Construction Bank	-	2.951.118
Hong Kong		
AIA	1.464.267	-
Brilliance China	1.469.029	-
China Overseas Land	-	1.122.654
Link Real Estate Investment Trust	-	1.187.458
Ping An Insurance	1.161.163	-
Techtronic Industrial	1.064.988	-
Rusia		
Yandex	-	1.183.148
Corea del Sur		
Samsung Heavy Industries	-	1.411.503
SK Hynix	1.266.907	-
Taiwán		
Mediatek	1.530.318	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing	-	1.587.655
Tailandia		
Bangkok Bank	-	1.123.668
Estados Unidos		
Banco LatinoAmericano	1.017.916	-

Cartera por países

País	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Hong Kong	13.134.613	18,70
Corea del Sur	8.668.324	12,34
Brasil	7.201.649	10,25
Taiwán	6.918.849	9,85
China	6.782.764	9,66
India	5.135.710	7,31
México	3.745.144	5,33
Rusia	3.364.327	4,79
Sudáfrica	2.520.569	3,59
Filipinas	2.165.235	3,08
Turquía	2.037.819	2,90
Austria	1.643.033	2,34
Indonesia	1.349.901	1,92
Suiza	1.265.415	1,80
Malasia	986.622	1,40
Estados Unidos	982.112	1,40
Argentina	704.004	1,00
Hungría	648.011	0,92
Grecia	416.848	0,59
Reino Unido	350.605	0,50
Inversión en valores	70.021.554	99,70
Otro patrimonio neto	210.693	0,30
Patrimonio neto total	70.232.247	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Global Growth Fund

Informe de los Gestores de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestor del Fondo

Ian Warmerdam

El Henderson Gartmore Global Growth Fund obtuvo una rentabilidad del 7,0% similar a la de su índice de referencia*, que a 31 de marzo de 2014 registraba un 7,1% en términos de euros.

El trimestre finalizado en diciembre de 2013 fue un periodo positivo para el Fondo gracias a que los nombres relacionados con el crecimiento de su cartera cosecharon buenos resultados. El mes de marzo de 2014, por su parte, resultó más complejo, ya que las acciones que se asociaban con el alto crecimiento o la beta elevada acusaron una venta masiva mediante la cual los mercados se alejaron de los títulos de expansión. Creemos firmemente en el potencial de crecimiento y la valoración de las empresas a las cuales hemos confiado inversiones a largo plazo y vemos la reciente volatilidad como una oportunidad de buscar nuevos nombres.

En el análisis sectorial, la selección de acciones en el consumo discrecional y nuestra asignación distante de los valores financieros supusieron las mejores aportaciones al rendimiento positivo. La selección de valores en los sectores de las tecnologías de la información y la industria lastraron los resultados.

Continental AG contribuyó positivamente al rendimiento al incrementar sus provisiones de ganancias para el ejercicio completo; el fabricante de repuestos para automóviles puso de manifiesto que el crecimiento en los mercados chino y norteamericano había sido positivo. El motor de búsquedas de inmuebles en Internet Rightmove se situó por delante del índice al comunicar ingresos superiores a las expectativas, y Google hizo lo propio al anunciar buenos resultados. El segmento de sitios web de Google se benefició de una importante solidez en los volúmenes de pagos por clics. En el apartado financiero, la agencia de corretaje británica Hargreaves Lansdown se benefició de los importantes flujos de fondos y el optimismo de los mercados de renta variable en el Reino Unido durante los últimos meses de 2013.

Symantec, la empresa de software de seguridad, lastró los resultados tras la salida de su consejero delegado (CEO) a raíz de las quejas de la junta en relación con los retrasos en la reorganización de la empresa, que se estaba demorando más de lo previsto. El fabricante de equipos semiconductores ASML obtuvo un rendimiento negativo tras comunicar resultados que no cumplieron las expectativas de los analistas, situación que se debió al hecho de que la expansión de la empresa hacia tecnologías más avanzadas aumentó sus costes por encima de lo previsto. Rakuten también evolucionó negativamente tras la compra de Viber, la aplicación de mensajería instantánea.

Por lo que respecta a la actividad de la cartera, abandonamos posiciones en algunos de nuestros nombres de Internet por razones de valoración. Entre estos se incluyeron Tripadvisor, Rakuten y Yandex. Además, nos desprendimos de Symantec tras la salida de su consejero delegado. La venta de Hargreaves Lansdown se debió al hecho de que la acción comenzó a valorarse más plenamente. Además, cerramos la posición en Fresenius SE al percibir un aumento en las presiones competitivas a las que se enfrentaba la empresa. En el resto de ámbitos, continuamos construyendo nuestra posición en Commscope y sumamos también la empresa de biotecnología estadounidenses Gilead Sciences; la empresa es un actor que goza de una posición dominante en el sector de los fármacos antivirales y parece bien posicionada para beneficiarse del reciente lanzamiento de un nuevo medicamento para la hepatitis C. Cabe reseñar la nueva compra de Direct TV, que adquirimos por su atractiva valoración y posición de mercado dominante. También se incorporó a la cartera Towers Watson, ya que el valor está potencialmente expuesto a la importante oportunidad de crecimiento que representan los traspasos en el sector sanitario privado.

Si bien no alegamos contar con datos que nos permitan predecir la evolución de los mercados a corto plazo, el posicionamiento de nuestro fondo hacia valores que consideramos infravalorados y que están expuestos a factores de impulso sólidos y estables nos permite fijarnos como meta la obtención de buenas rentabilidades absolutas y relativas en el largo plazo. Las tendencias actuales del Fondo son: Ageing Population, Globalisation, Population Growth, Connectivity, Moore's Law y Sedentary Lifestyle. Nuestra estrategia sigue consistiendo en no realizar ningún movimiento macroeconómico importante, ya que preferimos centrarnos en identificar empresas con un crecimiento infravalorado o con obstáculos importantes para obtener valoraciones atractivas.

*El índice de referencia incluye un índice compuesto por el MSCI All Country World Index y el MSCI World Index, ya que el 31 de diciembre de 2013 el anterior índice de referencia del Fondo –el MSCI World Index– fue sustituido por el MSCI All Country World Index. La implantación de dicho cambio fue necesaria para compatibilizar el Fondo con su versión local, que está referenciada al MSCI All Country World Index y es, además, más adecuada a la vista del mandato mundial del Fondo (el MSCI World Index está limitado a los mercados desarrollados).

Henderson Gartmore Fund – Global Growth Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	34.179.012
Efectivo en bancos	14	2.280.916
Intereses y dividendos por cobrar	3	25.743
Suscripciones por cobrar		7.595
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.100.834
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones compradas		-
Otro activo		6.561
Activo total		37.600.661
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	2.303
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		1.008.350
Reembolsos por pagar		148.797
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		122.164
Otro pasivo		-
Pasivo total		1.281.614
Patrimonio neto al final del periodo		36.319.047

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		35.373.601
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(245.976)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		2.649.294
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(6.773)
Producto de acciones emitidas		2.544.678
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(4.578.969)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		583.192
Patrimonio neto al final del periodo		36.319.047

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	113.419
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	971
Intereses bancarios	3	-
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	-
Ingresos totales		114.390
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	307.679
Comisiones del agente de registro y administración	6	27.564
Comisiones de depósito	6	457
Impuestos anuales	9	8.978
Honorarios profesionales		3.440
Gastos por intereses	3	2
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Otros gastos		12.246
Gastos totales		360.366
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(245.976)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	2.649.294
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(6.773)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		2.396.545
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	583.192
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		2.979.737

	R€ Acu	R\$ Acu	R£ Acu
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	1.191.792,31	1.956.308,10	649.953,71
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	8,96	8,70	4,25

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	R€ Acu	R\$ Acu	R£ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	1.092.985,07	2.316.547,07	689.012,11
Acciones emitidas durante el periodo	128.606,25	113.767,74	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(29.799,01)	(474.006,71)	(39.058,40)
Acciones en circulación al final del periodo	1.191.792,31	1.956.308,10	649.953,71

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Global Growth Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Acciones			
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial			
Austria			
12.333	Andritz	759.775	2,09
Alemania			
6.360	Continental AG	1.525.462	4,20
Hong Kong			
2.418.000	Tiangong International	581.352	1,60
Irlanda			
23.418	Icon	1.113.292	3,07
Japón			
44.200	Rakuten	590.778	1,63
Países Bajos			
9.728	ASML Holdings	901.672	2,48
Corea del Sur			
554	Samsung Electronics	698.713	1,92
España			
17.487	Grifols	722.126	1,99
Suiza			
10.517	Novartis	893.250	2,46
Reino Unido			
11.604	Delphi Automotive	787.389	2,17
33.835	Rightmove	1.488.044	4,10
175.950	Senior	902.005	2,48
		3.177.438	8,75
Estados Unidos			
6.293	51 Jobs.com	449.226	1,24
2.253	Amazon.com	757.999	2,09
8.287	American Express	746.203	2,05
18.701	AmerisourceBergen	1.226.504	3,37
2.176	Autozone	1.168.381	3,21
13.896	Borg Warner	854.396	2,35
11.968	Cognizant Technology	605.641	1,67
22.370	Comcast	1.119.059	3,08
26.034	CommScope	642.389	1,77
6.688	Cooper	919.266	2,53
6.330	Direct TV	483.707	1,33
9.678	Ebay	534.564	1,47
14.451	Facebook	870.456	2,40
5.964	FLEETCOR	686.486	1,89
8.754	Gilead Sciences	620.221	1,71
1.125	Google 'A'	1.253.829	3,45
17.912	Homeaway	674.566	1,86
11.400	Mastercard	851.637	2,34
4.143	Mednax	256.825	0,71
11.228	Nike 'B'	829.244	2,28
26.717	Oracle	1.096.199	3,02
17.737	Pandora Media	537.520	1,48

Número de valores		Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Acciones			
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial			
Estados Unidos (continuación)			
874	Priceline.com	1.041.428	2,87
6.493	Qihoo	646.281	1,78
5.240	Roper Industries	699.488	1,93
5.503	Time Warner Cable	755.012	2,08
6.137	Towers Watson	699.863	1,93
10.006	Walt Disney Co.com	801.130	2,21
8.865	Wex	842.397	2,32
15.194	Yahoo	545.237	1,50
		23.215.154	63,92
Inversión en valores		34.179.012	94,11
Otro patrimonio neto		2.140.035	5,89
Patrimonio neto total		36.319.047	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras USD	Ventas USD
Acciones		
Alemania		
Fresenius	-	744.462
Rusia		
Yandex	700.373	-
España		
Grifols	744.233	-
Reino Unido		
Delphi Automotive	698.940	-
Hargreaves Lansdown	-	921.766
Estados Unidos		
American Express	743.705	-
Borg Warner	715.597	-
Cisco Systems	-	1.254.223
Cooper	-	607.972
Facebook	714.277	-
FLEETCOR	710.807	-
Gilead Sciences	705.258	-
Mednax	-	721.918
Pandora Media	598.876	-
Priceline.com	-	759.102
Proto Labs	-	1.100.661
Sirius XM Radio	-	780.295
Symantec	-	626.313
Towers Watson	745.240	-
TripAdvisor	-	1.212.563

Henderson Gartmore Fund – Global Growth Fund

Cartera por países		
País	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Estados Unidos	23.215.154	63,92
Reino Unido	3.177.438	8,75
Alemania	1.525.462	4,20
Irlanda	1.113.292	3,07
Países Bajos	901.672	2,48
Suiza	893.250	2,46
Austria	759.775	2,09
España	722.126	1,99
Corea del Sur	698.713	1,92
Japón	590.778	1,63
Hong Kong	581.352	1,60
Inversión en valores	34.179.012	94,11
Otro patrimonio neto	2.140.035	5,89
Patrimonio neto total	36.319.047	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Latin American Fund

Informe del Gestor de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestor del Fondo

Chris Palmer

Durante el periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014, el Fondo cayó un 2,3%, situación pese a la cual superó a su índice de referencia, el MSCI Latin America Index, que registró pérdidas del 3,6% en términos de euros.

La renta variable latinoamericana registró descensos durante la primera mitad del periodo analizado y las caídas del cuarto trimestre de 2013 fueron el colofón a un decepcionante ejercicio para los mercados de acciones de la región. Las especulaciones acerca del comienzo de la reducción del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal estadounidense (la Fed) se confirmaron a finales del trimestre y suscitaron debilidad adicional en las divisas latinoamericanas. La peor parada fue la divisa brasileña, cuyo deterioro tanto en cuenta corriente como en saldo fiscal propagó el nerviosismo entre los inversores y abrió la puerta a nuevos temores sobre una rebaja en la calificación crediticia de la deuda soberana del país.

La renta variable latinoamericana continuó decepcionando en enero de 2014. La región fue a la zaga de los mercados de acciones mundiales como consecuencia de que la mayor debilidad de la actividad económica china propició una venta masiva en los activos de mayor riesgo. La Fed, por su parte, continuó recortando su programa de compra de bonos y dio lugar a una depreciación adicional de las divisas de América Latina. De hecho, Brasil, Chile y Colombia experimentaron caídas notables en sus tipos de cambio. Sin embargo, los valores de la región comenzaron a repuntar en febrero y marzo y cerraron el primer trimestre de 2014 con tímidas subidas. Brasil retomó el buen camino gracias a que los inversores descartaron la posibilidad de la tan anticipada rebaja de la calificación crediticia de la deuda soberana del país por parte de Standard & Poor's para centrarse en el posible cambio político resultante del menguante apoyo del electorado a la presidenta Dilma Rousseff. Por su parte, la renta variable mexicana comenzó a rezagarse debido a que el reconocimiento del programa de reformas económicas continúa viéndose ofuscado por los decepcionantes datos económicos del país.

La selección de acciones del Fondo en Brasil y su posición sobreponderada al sector del consumo discrecional compensó las malas elecciones realizadas en México. La mayor aportación del periodo vino de la mano de Kroton, el proveedor de servicios educativos brasileño, que continúa contando con el respaldo de un crecimiento sólido y estable impulsado por las políticas gubernamentales favorables al sector. YPF, la empresa de prospección de petróleo y gas argentina, también contribuyó positivamente al rendimiento del Fondo. La posición en YPF se añadió en 2013 al considerarse que las oportunidades del gas y el petróleo de esquistos en Argentina podían suponer una sobreponderación a los riesgos macroeconómicos. Entre los obstáculos al rendimiento durante el periodo se incluyó el Grupo Famsa, la cadena de grandes almacenes mexicana, que anunció unos resultados de ganancias decepcionantes. Xoom, el proveedor de servicios de transferencias monetarias internacionales, también cayó empujado por temores relativos al aumento de la competencia en su sector.

Durante el periodo realizamos una serie de importantes cambios en las acciones entre los que se incluyó la adición de Cielo, la empresa de procesamiento de pagos electrónicos brasileña, con la esperanza de que se beneficiara de la actual transición de los pagos en efectivo a los pagos mediante tarjetas de débito y crédito en el país. También incorporamos a la cartera a Itau Unibanco, la entidad carioca, ya que apreciamos signos de reducción de la competencia por parte de los bancos estatales y el incremento en los tipos de interés augura mejoras en los patrimonios de bancos privados como Itau. Además, sumamos una posición en IEnova, una sociedad propietaria de activos de electricidad y gas mexicana, que debería beneficiarse de la reforma energética del país y que ofrece también buenas oportunidades de crecimiento derivadas de la demanda de gas natural en México. El Fondo permanece sobreponderado en la región centroamericana y conservamos una ligera sobreponderación en México tras haber reducido nuestra exposición durante el periodo. Además, nos mantenemos infraponderados en Brasil, Chile y Colombia. El Fondo continúa favoreciendo los sectores del consumo discrecional y la industria y sigue estando infraponderado a los materiales y los servicios públicos.

Las previsiones sobre la región siguen siendo dispares. México debería comenzar a ver los resultados del programa de reformas estructurales del gobierno en 2014 y parece bien situado para acelerar tras un 2013 decepcionante. Aunque el entorno económico en Brasil sigue planteando dificultades como consecuencia de sus niveles de inflación persistentemente elevados, a la vista de las próximas elecciones y dado el menguante apoyo del electorado, el gobierno actual podría verse forzado a adoptar reformas más favorables para los mercados. Además, ante la posibilidad de que el crecimiento en los mercados desarrollados continúe siendo débil, el ritmo de la retirada de liquidez por parte de la Reserva Federal estadounidense será lento y asumible, lo cual resta presión a las divisas de la región. El gestor aprecia valoraciones atractivas en la región en comparación con sus contrapartes del mercado desarrollado las cuales, sumadas al mantenimiento de la baja confianza en la región, abren la puerta a que las noticias positivas graduales puedan verse bien recompensadas, como ya sucedió en marzo.

Henderson Gartmore Fund – Latin American Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	226.300.209
Efectivo en bancos	14	1.324.993
Intereses y dividendos por cobrar	3	254.243
Suscripciones por cobrar		62.340
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.812.224
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones compradas		-
Otro activo		-
Activo total		229.754.009
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	977.711
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		1.156.750
Reembolsos por pagar		620.718
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		484.897
Otro pasivo		-
Pasivo total		3.240.076
Patrimonio neto al final del periodo		226.513.933

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		314.642.014
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones (Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		1.204.493 (8.863.655)
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(666.158)
Producto de acciones emitidas		23.141.171
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(105.271.383)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		2.327.451
Patrimonio neto al final del periodo		226.513.933

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

USD	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	3.462.289
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	1.246
Intereses bancarios	3	44
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	-
Ingresos totales		3.463.579
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	1.923.041
Comisiones del agente de registro y administración	6	154.343
Comisiones de depósito	6	39.515
Impuestos anuales	9	52.498
Honorarios profesionales		12.567
Gastos por intereses	3	4.333
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	8.753
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Otros gastos		64.036
Gastos totales		2.259.086
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		1.204.493
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de inversiones en valores	3	(8.863.655)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones (Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas	3	- (666.158)
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas		(8.325.320)
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	2.327.451
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/ (depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		(5.997.869)

	R€ Acu	B€ Acu	R\$ Acu	I€ Acu	I\$ Acu
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	6.959.748,28	159.622,13	3.133.200,85	1.822.253,42	273.034,60
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	14,28	13,63	13,77	15,00	20,70

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	R€ Acu	B€ Acu	R\$ Acu	I€ Acu	I\$ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	9.773.240,55	239.301,20	3.859.159,42	1.718.925,50	1.201.641,55
Acciones emitidas durante el periodo	319.202,19	41.183,09	179.918,66	529.927,31	114.416,50
Acciones reembolsadas durante el periodo	(3.132.694,46)	(120.862,16)	(905.877,23)	(426.599,39)	(1.043.023,45)
Acciones en circulación al final del periodo	6.959.748,28	159.622,13	3.133.200,85	1.822.253,42	273.034,60

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Latin American Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Argentina			
246.800,00	YPF	7.686.586	3,39

Brasil			
1.232.585,00	Ambev ADR	9.139.618	4,03
130,00	Ambev ADR '2'	976	0,00
1.430.259,00	Banco Bradesco ADR	19.558.792	8,63
934.500,00	BB Seguridade	10.390.762	4,59
391.631,00	Bradespar	3.419.959	1,51
929.000,00	CIA Siderurgica	4.049.091	1,79
211.400,00	Cielo	6.773.931	2,99
221.705,00	Companhia de Bebidas	9.704.028	4,28
733.800,00	Itau Unibanco	11.019.265	4,87
416.700,00	Kroton Educaional	9.208.455	4,07
2.012.700,00	Marfrig Global Foods	3.924.634	1,73
660.700,00	Petrobras Petroleo	4.618.927	2,04
848.672,00	Petroleo Brasileiro	5.620.866	2,48
399.997,00	Petroleo Brasileiro ADR '2'	5.261.961	2,32
172.359,00	Sao Martinho SA	2.364.843	1,04
139.600,00	Smiles	2.243.575	0,99
168.778,00	Telefonica	3.589.500	1,59
167.800,00	Ultrapar Participacoes	4.069.910	1,80
577.482,00	Vale (Estados Unidos)	7.186.763	3,17
		122.145.856	53,92

Chile			
1.480.219,00	Parque Arauco	2.795.199	1,23
73.400,00	Quimica Y Minera	2.323.520	1,03
		5.118.719	2,26

Colombia			
279.600,00	Grupo Nutresa	3.856.503	1,70

Luxemburgo			
312,00	Tenaris	8.674	0,00

México			
3.419.560,00	Alfa 'A'	8.638.829	3,81
643.500,00	Alsea SAB de CV	2.338.030	1,03
316.888,00	America Movil ADR	6.294.980	2,78
5.171.800,00	Cemex	6.553.563	2,89
1.027.300,00	Fibra Uno Administración	3.320.744	1,47
493.652,00	Fomento Económico Mexicano	4.602.001	2,03
1.762.038,00	Genomma Lab Internacional 'B'	4.527.729	2,00
4.055.884,00	Grupo Famsa SA	6.152.797	2,72
765.534,00	Grupo Financiero Banorte 'O'	5.154.508	2,28
1.874.992,00	Grupo Herdez	5.561.578	2,46
1.874.540,00	Grupo México 'B'	5.931.590	2,62
655.400,00	Infraestructura	3.387.064	1,50
		62.463.413	27,58

Panamá			
291.800,00	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	7.710.815	3,40

Número de valores	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Perú			
624.886,00	Grana Y Montero	2.169.353	0,96

Estados Unidos			
167.700,00	Avianca	2.858.447	1,26
293.987,00	Gran Tierra Energy	2.208.086	0,97
80.500,00	PriceSmart	8.121.645	3,59
100.057,00	Xoom	1.952.112	0,86
		15.140.290	6,69

Inversión en valores	226.300.209	99,90
Otro patrimonio neto	213.724	0,10
Patrimonio neto total	226.513.933	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Latin American Fund

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras	Ventas
Acciones	USD	USD
Argentina		
YPF	8.663.659	-
Brasil		
Banco Bradesco ADR	4.905.142	7.853.347
Companhia Brasileira de Distribuicao	-	5.490.394
CIA Siderurgica	5.924.961	-
Cielo	6.496.335	-
Embraer	-	9.512.678
Itau Unibanco	13.337.463	-
Marfrig Global Foods	4.051.910	-
Petroleo Brasileiro	3.588.581	8.503.681
Vale (Estados Unidos)	4.129.204	10.403.950
Luxemburgo		
Tenaris ADR	-	6.608.337
México		
América Móvil ADR	-	8.351.860
Cemex	4.027.331	-
Fibra Uno Administración	3.693.102	-
Fomento Económico Mexicano	-	7.304.171
Panamá		
Copa	-	6.304.498
Perú		
Grana Y Montero	-	5.704.763

Cartera por países

País	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Brasil	122.145.856	53,92
México	62.463.413	27,58
Estados Unidos	15.140.290	6,69
Panamá	7.710.815	3,40
Argentina	7.686.586	3,39
Chile	5.118.719	2,26
Colombia	3.856.503	1,70
Perú	2.169.353	0,96
Luxemburgo	8.674	0,00
Inversión en valores	226.300.209	99,90
Otro patrimonio neto	213.724	0,10
Patrimonio neto total	226.513.933	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Pan European Fund

Informe de los Gestores de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestores del Fondo

John Bennett y Asim Rahman

Durante el periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014, el Fondo obtuvo una rentabilidad del 13,9%, cifra que contrasta con un aumento del 8,3% en su índice de referencia –el MSCI Europe– en términos de euros.

En el análisis sectorial, el Fondo se benefició de su exposición a los sectores del consumo discrecional, la sanidad y las finanzas y del mantenimiento de su infraponderación al consumo básico, que se vio marcadamente afectado por la debilidad económica y monetaria en los mercados emergentes.

Los servicios básicos reportaron beneficios durante el periodo y lastraron los resultados como consecuencia de nuestra prolongada infraponderación a este sector.

Por lo que respecta a los valores, nuestras participaciones en los títulos farmacéuticos Novo Nordisk, AstraZeneca y UCB contribuyeron positivamente por diferentes razones. Los resultados de Novo Nordisk fueron bien recibidos tras el rendimiento negativo de sus valores en 2013, situación que propició una serie de mejoras por parte de los agentes bursátiles. La olvidada AstraZeneca fue objeto de una reclasificación de su valoración al incrementarse la apreciación a largo plazo de sus proyectos de desarrollo de fármacos, y UCB tranquilizó a sus inversores a base de resultados y perspectivas de desarrollo de fármacos a medio plazo. Los proveedores del sector automovilístico Continental y Valeo también realizaron aportaciones positivas a los beneficios y ambos forman parte de nuestro tema "Smart Cars". Las mejores aportaciones del sector financiero procedieron de las posiciones en Bankinter y Nordea Bank. Nuestra inversión en Eniro, la empresa editorial y proveedora de búsquedas en Internet sueca, también evolucionó positivamente al proseguir con su viaje hacia la migración digital y desapalancar su balance. Los principales lastres de la cartera fueron ASML –el fabricante de equipos semiconductores– que comunicó un retraso en el lanzamiento de su producto de última generación, y el banco suizo UBS, que anunció la imposición de un recargo al capital por parte del regulador, circunstancia que retrasó el abono de cuantiosas rentabilidades a sus inversores.

Por lo que respecta a la actividad del Fondo, sumamos una posición en la farmacéutica belga UCB tras reunirnos con su directiva, que puso de manifiesto el importante potencial de algunos de sus proyectos de desarrollo de fármacos. En el Reino Unido introdujimos a Ashtead, una empresa de alquiler de equipos cuyas operaciones se circunscriben principalmente a Estados Unidos. De nuestros debates con la directiva se desprendió que la empresa está impulsando el crecimiento mediante ganancias en la cuota de mercado y una transición estructural hacia el alquiler en detrimento de la titularidad y se encuentra bien posicionada para beneficiarse de cualquier repunte en el mercado inmobiliario no residencial estadounidense. Aunque nos mantuvimos infraponderados al sector de los servicios públicos, añadimos participaciones en EDP e Iberdrola en Portugal y España, respectivamente, ya que ambas empresas se encuentran bien posicionadas para beneficiarse de la mejoría de sus economías. El Fondo se desprendió de su posición en BAE, en respuesta a la incertidumbre sobre los presupuestos de defensa estadounidenses, y del fabricante de ascensores suizo Schindler, que, aunque consiguió acelerar su crecimiento, pospuso sus objetivos de beneficios y estuvo poco acertado al comunicar una recompra de acciones. La cartera también se benefició de su participación en Bank of Ireland.

Las valoraciones de los nombres europeos han abandonado la "sección de saldos" del mercado. Además, las revisiones positivas de las ganancias de los últimos trimestres, que resultarán claves para sostener los mercados de renta variable, han dejado fuera a los valores corporativos en un contexto de mejora de la confianza en Europa que parece limitar la posibilidad de sorpresas al alza. Conforme se acerca el verano nos adentramos en un periodo típicamente negativo para las acciones. Al mismo tiempo, las valoraciones europeas no se antojan caras en relación con su historial o con los precios de sus contrapartes estadounidenses. Las sorpresas en los datos económicos han sido más débiles en China, dispares en Estados Unidos y positivas tanto en el núcleo como en la periferia del continente europeo. Por ende, hay razones suficientes para creer que aún hay margen de mejora en Europa dados los bajos niveles de recompra y gasto de capital, los sólidos balances empresariales y los signos de repunte en la actividad de fusiones y adquisiciones.

Henderson Gartmore Fund – Pan European Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	223.167.292
Efectivo en bancos	14	1.347
Intereses y dividendos por cobrar	3	388.874
Suscripciones por cobrar		16.950.914
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		3.807.215
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	18
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones compradas		-
Otro activo		34.628
Activo total		244.350.288
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	9.411.680
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		10.764.141
Reembolsos por pagar		23.061
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		306.218
Otro pasivo		-
Pasivo total		20.505.100
Patrimonio neto al final del periodo		223.845.188

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		149.631.867
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		617.141
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		16.405.061
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(25.580)
Producto de acciones emitidas		58.719.960
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(7.131.431)
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		5.628.170
Patrimonio neto al final del periodo		223.845.188

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	1.685.933
Ingresos derivados de préstamos de valores	15	26.859
Intereses bancarios	3	2
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	9.520
Ingresos totales		1.722.314
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	929.428
Comisiones del agente de registro y administración	6	92.943
Comisiones de depósito	6	3.105
Impuestos anuales	9	15.658
Honorarios profesionales		10.621
Gastos por intereses	3	979
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Otros gastos		52.439
Gastos totales		1.105.173
Ganancias/(Pérdidas) netas de inversiones		617.141
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	16.405.061
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(25.580)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		16.996.622
Variación neta de la (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones en valores	3	5.628.127
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	43
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	-
Aumento/(Disminución) de la apreciación/(depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		22.624.792

	RE Acu	I€ Acu	I\$ Acu (cubierta)
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	6.619.297,16	22.600.031,60	500,00
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	5,13	8,40	5,74

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	RE Acu	I€ Acu	I\$ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	5.415.137,49	17.024.515,01	500,00
Acciones emitidas durante el periodo	1.692.972,29	6.166.297,04	-
Acciones reembolsadas durante el periodo	(488.812,62)	(590.780,45)	-
Acciones en circulación al final del periodo	6.619.297,16	22.600.031,60	500,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Pan European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Bélgica			
32.671	Delhaize	1.733.360	0,77
53.980	KBC	2.409.262	1,08
81.093	UCB	4.705.827	2,10
		8.848.449	3,95
Dinamarca			
79.524	Danske Bank	1.607.819	0,72
272.615	Novo Nordisk 'B'	9.007.926	4,02
		10.615.745	4,74
Finlandia			
79.997	Wartsila	3.153.482	1,41
Francia			
57.065	AXA	1.077.102	0,48
25.022	BIC	2.387.224	1,07
76.273	BNP Paribas	4.271.288	1,91
32.872	Renault	2.320.763	1,04
43.522	Sanofi	3.294.615	1,47
45.322	Schneider Electric	2.916.924	1,30
24.836	Societe Generale	1.110.914	0,50
153.299	Total	7.300.482	3,26
26.285	Valeo	2.683.041	1,20
60.968	Vinci	3.287.395	1,47
		30.649.748	13,70
Alemania			
11.497	Allianz	1.412.694	0,63
25.070	BASF	2.027.662	0,91
96.099	Bayer	9.455.661	4,21
18.157	BMW	1.664.634	0,74
18.636	Continental	3.243.130	1,45
44.474	Fresenius	5.054.470	2,26
65.043	GEA	2.160.403	0,97
51.214	Henkel	4.002.118	1,79
342.502	Infineon	2.967.437	1,33
20.834	Porsche	1.550.362	0,69
33.269	SHW	1.547.923	0,69
		35.086.494	15,67
Grecia			
2.996.153	Alpha Bank A.E	2.139.253	0,96
87.620	Henkel	1.050.126	0,47
1.055.942	Piraeus Bank	2.106.604	0,94
		5.295.983	2,37
Italia			
348.166	ENEL	1.429.918	0,64
1.327.957	Eniro	3.268.102	1,46
		4.698.020	2,10

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Países Bajos			
199.595	Ahold	2.910.594	1,30
15.421	ASML Holdings	1.037.062	0,46
81.397	Azko Nobel	4.818.702	2,16
175.266	ING	1.801.296	0,80
48.974	Philips Electronics	1.249.816	0,56
188.199	Reed Elsevier	2.952.372	1,32
77.798	Unilever	2.321.687	1,04
		17.091.529	7,64
Portugal			
732.909	EDP-Energias	2.467.705	1,10
España			
346.962	Bankinter	2.029.728	0,91
508.616	CaixBank	2.365.827	1,05
444.629	Iberdrola	2.258.715	1,01
		6.654.270	2,97
Suecia			
93.843	Autoliv	6.854.930	3,07
391.070	Eniro	2.536.076	1,13
56.904	Kirnevik	1.521.613	0,68
595.233	Nordea Bank	6.111.493	2,73
		17.024.112	7,61
Suiza			
104.102	Nestle	5.688.348	2,54
200.932	Novartis	12.382.187	5,53
47.508	Roche	10.342.768	4,62
226.198	UBS	3.391.664	1,52
5.447	Zurich Investment	1.213.583	0,54
		33.018.550	14,75
Reino Unido			
182.211	Ashtead	2.096.027	0,94
67.988	AstraZeneca	3.187.967	1,42
276.214	Aviva	1.593.697	0,71
120.537	Betfaie	1.612.565	0,72
88.728	BG	1.199.361	0,54
45.606	BHP Billiton	1.017.243	0,45
549.645	BP	3.191.283	1,43
390.734	G4S	1.141.406	0,51
236.032	GlaxoSmithKline	4.543.801	2,03
329.860	HSBC	2.423.917	1,08
616.491	ITV	1.428.030	0,64
2.143.241	Lloyds Banking	1.935.275	0,86
45.459	London Stock Exchange	1.083.248	0,48
93.312	Prudential	1.431.758	0,64
1.652.351	Rentokil	2.458.381	1,10
43.786	Rio Tinto	1.767.658	0,79
158.207	Royal Dutch Shell	4.478.949	2,00
1.026.090	RSA	1.111.457	0,50
1.858.430	Sage	9.398.708	4,20
67.545	Ultra Electronics	1.462.474	0,65
		48.563.205	21,69

Inversión en valores

223.167.292

99,70

Henderson Gartmore Fund – Pan European Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Contratos de divisas a plazo			
27	USD Compra de euros: venta de dólares estadounidenses 17/04/2014	-	-
2.840	USD Compra de dólares estadounidenses: venta de euros 17/04/2014	18	-
31	USD Compra de dólares estadounidenses: venta de euros 17/04/2014	-	-
		18	-
Otro patrimonio neto		677.878	0,30
Patrimonio neto total		223.845.188	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Acciones		
Bélgica		
UCB	4.502.250	-
Dinamarca		
Novo Nordisk 'B'	8.061.375	-
Pandora	-	3.393.632
Finlandia		
Nokia	-	2.893.369
Francia		
Total	3.777.015	-
Sanofi	3.619.531	5.424.999
Valeo	-	2.956.668
Alemania		
CommerzBank	-	3.212.241
Países Bajos		
Azko Nobel	5.784.974	-
Suecia		
Autoliv	4.463.947	-
Nordea Bank	5.088.970	-
Suiza		
Novartis	5.396.234	2.854.412
Meyer	-	3.339.521
Reino Unido		
AstraZeneca	-	2.886.998
ITV	-	3.847.889
Royal Dutch Shell	3.919.381	-
Sage	9.453.438	3.214.756

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Cartera por países

País	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Reino Unido	48.563.205	21,69
Alemania	35.086.494	15,67
Suiza	33.018.550	14,75
Francia	30.649.748	13,70
Países Bajos	17.091.529	7,64
Suecia	17.024.112	7,61
Dinamarca	10.615.745	4,74
Bélgica	8.848.449	3,95
España	6.654.270	2,97
Grecia	5.295.983	2,37
Italia	4.698.020	2,10
Finlandia	3.153.482	1,41
Portugal	2.467.705	1,10
Inversión en valores	223.167.292	99,70
Contratos de divisas a plazo	18	-
Otro patrimonio neto	677.878	0,30
Patrimonio neto total	223.845.188	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Pan European Smaller Companies Fund

Informe del Gestor de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestor del Fondo

Ollie Beckitt

Durante el periodo finalizado a 31 de marzo de 2014, la clase de acciones minorista del Fondo obtuvo una rentabilidad del 15,5%, cifra que contrasta con el 16,5% y el 15,0% (en términos de euros) registrados por el Euromoney Smaller Europe Index y el grupo de homólogos de Morningstar, respectivamente.

Durante el último trimestre del año natural 2013, el Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar los tipos de interés para dejarlos en el 0,25%. Mientras la mayoría de indicadores siguen apuntando hacia una (lenta) recuperación, la deflación continúa amenazando a las economías europeas y desde nuestro punto de vista, es de agradecer que el BCE haya mostrado sus buenas intenciones de evitar la consolidación de un acontecimiento tan peligroso como este. La Reserva Federal estadounidense (la Fed), por su parte, avanza en una dirección distinta, tal y como pone de manifiesto su decisión de comenzar a reducir el volumen de compras de bonos en el mercado abierto. A diferencia de la reacción inicial que tuvieron los mercados en mayo de 2013, esta vez los inversores vieron con buenos ojos la noticia y decidieron centrarse en la retórica flexible de la organización y la fortaleza de la economía mundial en lugar de en la retirada de liquidez.

En la primera mitad de 2014, la volatilidad bursátil volvió a hacer aparición tras haber alcanzado sus cifras mínimas post-crisis en 2013. La continuación de la reducción del estímulo de la Fed generó temores en relación con los mercados emergentes y, además, pudo percibirse una escalada de los riesgos geopolíticos como consecuencia de la anexión de Crimea por parte de Rusia. Sin embargo, las noticias económicas siguen, en general, apuntando a la recuperación, y –lejos de culpar a fuerzas más tenebrosas– la reciente debilidad en Estados Unidos se ha atribuido a las malas condiciones climáticas. Los mejores resultados del mercado de renta variable se dieron en Italia, donde el ambicioso programa de reformas del primer ministro Renzi ha mejorado las expectativas de crecimiento.

Un gran número de valores arrojaron rentabilidades positivas. Una de las mayores aportaciones vino de la mano de AZ Electronic Materials, por la cual Merck planteó una oferta con una prima del 50% sobre el precio de la acción. También obtuvimos buenos resultados de la firma de joyería danesa Pandora, que evolucionó positivamente. El Fondo ha sido partícipe de la sólida recuperación de la empresa después de que esta cometiese una serie de errores estratégicos en el pasado. Creemos que la marca sigue ofreciendo un buen valor, ya que los inversores aún no han reconocido plenamente las ventajas de precio que esta ofrece en relación con sus competidores. Además, cosechamos importantes beneficios del fabricante de electrodomésticos De'Longhi y el gestor de activos Azimut. La euforia vivida en Italia –donde la última ronda de incrementos de capital por parte del sector bancario del país se considerará la última– impulsó al alza a Banca Emilia Romagna y Banco Popolare. La empresa de construcción y peajes francesa Eiffage, que generó resultados superiores a las expectativas y lanzó un mensaje de optimismo de cara a 2014, también reportó rendimientos positivos.

En el apartado negativo se incluyó la tienda de moda de lujo en Internet YOOX. Aunque en los últimos años la empresa ha sido una de las mejores posiciones del Fondo, se encontró entre una serie de valores de Internet sometidos a presión como consecuencia de la pérdida de popularidad de los títulos de alto crecimiento y elevados múltiplos de valoración en los últimos meses. El mayor obstáculo al rendimiento fue una participación en Perform Group, que anunció una importante revisión de los beneficios que redujo el precio de la acción en un 50%; tanto los ingresos como los costes registrados por el grupo mediático resultaron decepcionantes, razón por la cual decidimos vender la totalidad de nuestra participación.

La actividad se limitó principalmente a recoger beneficios tras un sólido periodo para la renta variable. En el marco del proceso, vendimos nuestras participaciones en Wacker Chemie, National Express, Axel Springer, Bucher y Sports Direct. Además, completamos nuestra posición en Faiveley Transport después de la que la empresa anunciase una revisión de los beneficios. Los decepcionantes resultados se centraron en las ganancias del ejercicio en curso y pensamos que la caída de la valoración de la acción ofrece un precio atractivo para un valor que debería experimentar un incremento significativo en el volumen de pedidos en los próximos años, especialmente en China, donde los responsables políticos desean conectar más partes del país mediante líneas ferroviarias de alta velocidad. También se sumaron posiciones en SEB, un fabricante de electrodomésticos innovadores, y Umicore, un líder del mercado en el reciclado de metales especializados.

Seguimos confiando en que las pequeñas empresas europeas podrán obtener buenas rentabilidades. Si bien es cierto que el crecimiento futuro podría ser tímido y que aún quedan muchos obstáculos por superar (siendo uno de los más importantes la fortaleza del euro), en general apreciamos que –lejos de empeorar– la situación mejora, y que las valoraciones siguen mostrándose atractivas sobre una base relativa. Por tanto, continuaremos buscando las mejores propuestas de baja capitalización a fin de aprovechar la recuperación del crecimiento mundial.

Henderson Gartmore Fund – Pan European Smaller Companies Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	128.967.336
Efectivo en bancos	14	11.112.533
Intereses y dividendos por cobrar	3	94.040
Suscripciones por cobrar		2.715.162
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		1.489.138
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones compradas		-
Otro activo		14.804
Activo total		144.393.013
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	-
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		4.621.708
Reembolsos por pagar		1.107.819
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		222.872
Otro pasivo		-
Pasivo total		5.952.399
Patrimonio neto al final del periodo		138.440.614

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		45.782.267
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(409.532)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		3.822.395
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(23.705)
Producto de acciones emitidas		97.294.946
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(15.566.580)
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		7.540.823
Patrimonio neto al final del periodo		138.440.614

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

EUR	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	217.589
Ingresos derivados del préstamo de valores	15	9.891
Intereses bancarios	3	38.776
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	32.676
Ingresos totales		298.932
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	565.006
Comisiones de agente de registro y administración	6	55.546
Comisiones de depósito	6	2.072
Impuestos anuales	9	20.453
Honorarios profesionales		5.791
Gastos por intereses	3	123
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	10.046
Comisiones de gestión sobre resultados	6	-
Otros gastos		49.427
Gastos totales		708.464
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(409.532)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	3.822.395
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(23.705)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		3.389.158
Variación neta de (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de inversión en valores	3	7.540.823
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	-
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	-
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	-
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		10.929.981

Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:

Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:

R€ Acu	R€ Rep	B€ Acu	I€ Acu	H€ Acu
7.509.504,12	629.074,45	741.599,27	8.732.386,54	181.603,98
10,10	9,74	9,50	5,55	5,30

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	R€ Acu	R€ Rep	B€ Acu	I€ Acu	H€ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	4.792.952,24	246.966,09	218.473,69	-	-
Acciones emitidas durante el periodo	3.734.923,00	545.983,73	649.221,60	9.420.110,75	182.524,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	(1.018.371,12)	(163.875,37)	(126.096,02)	(687.724,21)	(920,02)
Acciones en circulación al final del periodo	7.509.504,12	629.074,45	741.599,27	8.732.386,54	181.603,98

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Austria			
14.160	AMS	1.440.460	1,04
9.871	Mayr Melnhof Karton	895.694	0,65
17.897	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	1.507.822	1,09
178.643	Uniqa Insurance	1.715.509	1,24
		5.559.485	4,02
Bélgica			
929	Tessenderlo Chemie (Strip) *	-	-
50.224	Umicore	1.858.037	1,34
		1.858.037	1,34
Bermudas			
213.765	Odfjell Drilling	893.738	0,66
Dinamarca			
36.958	FLSmidth 'B'	1.353.111	0,98
12.203	Jyske	486.250	0,35
14.489	Ow Bunker	329.423	0,24
26.916	Pandora	1.291.525	0,93
		3.460.309	2,50
Finlandia			
55.135	Cargotec 'B'	1.722.693	1,24
Francia			
80.154	Altran Technologies	657.303	0,47
39.936	Eiffage	2.168.325	1,57
32.500	Faiweley	1.709.175	1,23
24.307	Imerys	1.567.315	1,13
37.053	Nexans	1.409.033	1,02
60.323	Nexity	1.873.783	1,35
23.060	Seb	1.443.441	1,04
298.402	Technicolor	1.566.611	1,13
36.193	Teleperformance	1.523.363	1,10
161.482	TF1 Television	1.936.977	1,41
		15.855.326	11,45
Alemania			
52.680	Aareal Bank	1.681.677	1,21
32.350	Axel Springer	1.503.952	1,09
29.704	CTS Eventim	1.428.317	1,03
77.152	Dialog Semiconductor	1.387.386	1,00
45.450	Gerry	1.632.450	1,18
33.260	GfK	1.304.790	0,94
23.664	Gildemeister	525.992	0,38
45.892	Kion	1.571.801	1,14
137.409	Kloekner	1.471.650	1,06
19.832	Krones	1.378.126	1,00
44.691	Norma Group	1.717.252	1,24
23.970	Pfeiffer Vacuum Technology	2.121.225	1,53
32.845	Rheinmetall	1.677.066	1,21
15.078	Sartorius	1.491.516	1,08
105.445	Stoer Out-of-Home-Media	1.372.894	0,99
24.436	Vossloh	1.672.889	1,21
45.522	Wirecard	1.368.733	0,99
		25.307.716	18,28

Número de valores	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Irlanda			
319.495	C&C	1.516.004	1,10
41.664	DCC	1.642.935	1,19
		3.158.939	2,28
Italia			
53.152	Azimut Holding SpA	1.376.105	0,99
196.492	Banca Popolare	1.796.919	1,30
45.812	Banco Popolare SC	721.997	0,52
73.030	Banco Popolare SC - Sub Right	449.865	0,32
83.873	Danieli	1.396.485	1,01
80.805	De Longhi	1.320.354	0,95
100.576	Safilo SpA	1.543.339	1,11
669.289	Sorin SpA	1.452.357	1,05
65.578	Yoox SpA	1.628.630	1,18
		11.686.051	8,44
Países Bajos			
69.601	ASM International	2.028.869	1,47
82.597	Delta Lloyd	1.661.852	1,20
39.939	Fugro	1.782.178	1,29
44.290	Koninklijke	1.770.493	1,28
68.149	TKH	1.727.236	1,24
		8.970.628	6,48
Noruega			
424.768	Storebrand	1.779.532	1,29
Portugal			
316.382	Zon Multimedia	1.800.530	1,30
España			
263.781	Gamesa	2.075.956	1,50
29.650	Grupo Catalana	872.896	0,63
219.876	Inmobilia	412.817	0,30
148.172	Melia Hotels	1.384.297	1,00
18.491	Pescanova *	-	-
290.909	SACYR	1.398.981	1,01
		6.144.947	4,44
Suecia			
273.919	Nobia	1.751.066	1,26
Suiza			
3.551	Burckhardt Compression	1.342.050	0,96
119.532	Clariant	1.686.255	1,22
12.682	Dufry	1.583.859	1,14
154.936	EFG International	1.469.862	1,06
1.947	Forbo Holdings	1.484.476	1,07
110.112	GAM Holdings	1.440.311	1,04
4.534	Kuoni Reisen 'B'	1.478.010	1,07
120.720	Meyer Burger Technology	1.420.418	1,03
112.829	Derlikon	1.378.542	1,00
8.332	Partners	1.698.608	1,23
		14.982.391	10,82

Henderson Gartmore Fund – Pan European Smaller Companies Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014 (continuación)

Número de valores		Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Acciones			
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial			
Reino Unido			
65.689	Aveva	1.663.838	1,20
552.810	Balfour	2.003.362	1,45
127.348	Betfair	1.703.684	1,23
799.939	BWIN Party Digital	1.224.989	0,88
864.361	Colt	1.545.295	1,12
279.870	Fenner	1.349.384	0,97
167.509	Hunting	1.745.562	1,26
273.768	Intermediate	1.369.967	0,99
368.834	Jupiter	1.788.136	1,29
856.029	Ladbrokes	1.397.861	1,01
335.280	Paragon Group	1.670.885	1,21
637.571	Qinetiq	1.742.154	1,26
423.110	Senior	1.573.766	1,14
471.253	Synthomer	1.614.318	1,17
75.871	Ultra Electronics Holdings	1.642.747	1,18
		24.035.948	17,36
Inversión en valores		128.967.336	93,16
Otro patrimonio neto		9.473.278	6,84
Patrimonio neto total		138.440.614	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

* Títulos valorados a valor razonable

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras EUR	Ventas EUR
Acciones		
Finlandia		
Cargotec 'B'	1.707.591	-
Kemira	-	1.140.834
Nokian Renkaat	-	1.207.020
Francia		
Faiveley	1.748.949	-
Rubis	-	1.411.079
Alemania		
Gerresheimer	-	1.007.476
Leoni	-	1.432.513
Pfeiffer Vacuum Technology	1.857.067	-
Symrise	-	1.058.877
Vossloh	1.706.265	-
Italia		
Banca Popolare	1.662.265	-
Países Bajos		
TKH	1.763.983	-
España		
Gamesa	2.085.714	-
Indra Sistemas	-	1.333.777
Suecia		
Trelleborg 'B'	-	1.555.196
Reino Unido		
Aveva	1.722.853	-
Balfour	1.862.806	-
Esure	-	1.599.529
IG Group Holdings	-	1.034.506
Jupiter	1.771.098	-

Henderson Gartmore Fund – Pan European Smaller Companies Fund

Cartera por países		
País	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Alemania	25.307.716	18,28
Reino Unido	24.035.948	17,36
Francia	15.855.326	11,45
Suiza	14.982.391	10,82
Italia	11.686.051	8,44
Países Bajos	8.970.628	6,48
España	6.144.947	4,44
Austria	5.559.485	4,02
Dinamarca	3.460.309	2,50
Irlanda	3.158.939	2,28
Bélgica	1.858.037	1,34
Portugal	1.800.530	1,30
Noruega	1.779.532	1,29
Suecia	1.751.066	1,26
Finlandia	1.722.693	1,24
Bermudas	893.738	0,66
Inversión en valores	128.967.336	93,16
Otro patrimonio neto	9.473.278	6,84
Patrimonio neto total	138.440.614	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Japan Absolute Return Fund

Informe de los Gestores de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestores del Fondo

John Stewart y Robert Tull

Durante el semestre analizado, el Fondo registró pérdidas del 2,4% en términos de yenes.

La bolsa de Tokio prosiguió con su repunte en el último trimestre de 2013 gracias a que los inversores se mostraron más confiados sobre el hecho de que la denominada “Abenomía” (medidas económicas del primer ministro Abe) estaba teniendo un impacto positivo sobre la economía japonesa. Sin embargo, pese a la fortaleza continuada de los datos macroeconómicos y las ganancias corporativas subyacentes del país, el mercado alcanzó su cota máxima a comienzos de enero de 2014 atacado por el nerviosismo generado por el incremento planificado del impuesto al consumo en abril del mismo año. Además, los flujos entrantes de fondos macro habían sido los principales responsables del repunte en 2013, y los inversores vinculados con ellos se mostraron impacientes ante la negativa reiterada del Banco de Japón (BdJ) de inyectar una segunda dosis de flexibilización monetaria. El mercado invirtió su tendencia de manera repentina a comienzos de 2014 y llevó al Topix a un alza de tan solo un 1,8% durante el semestre en términos de yenes. Mientras tanto, el resto de mercados del mundo desarrollado se apuntaba aumentos de doble dígito.

El periodo trajo consigo una importante dispersión entre sectores: los sectores electrónico (+13,2%) y de los equipos de precisión (+10,6%) evolucionaron favorablemente después de que sus principales exponentes Hitachi y Panasonic cumplieran sus promesas de reestructuración. En el otro extremo del espectro se colocaron el sector del acero (-15,4%) –que acusó la carencia de poder de fijación de precios y la desaceleración en China– y las empresas eléctricas (-12,0%), que siguieron atravesando dificultades como consecuencia del retraso en el re arranque de las centrales nucleares japonesas tras el terremoto de 2011. Los que fueran populares exponentes de la deflación nacional del ejercicio anterior –los valores financieros e inmobiliarios– evolucionaron negativamente mientras industrias olvidadas como el papel repuntaban.

Aunque desde el Fondo mantuvimos una posición larga neta durante todo el periodo que reflejó nuestra proyección positiva continuada del mercado, acusamos su volatilidad, la cual hasta cierto punto nos obligó a reducir la exposición tanto neta como bruta para gestionar los riesgos de pérdidas adicionales.

En el análisis por sectores, el rendimiento negativo se debió principalmente a nuestra exposición larga a valores financieros e inmobiliarios, que se encontraron entre las mayores exposiciones sectoriales largas. Mitsubishi UFJ Financial y NTT Urban Development restaron rentabilidad a la cartera a largo plazo, y las posiciones cortas en Japan Exchange Group y Lixil también resultaron perjudiciales.

La exposición larga en el sector automovilístico (donde principalmente nos habíamos expuesto a títulos relacionados con los repuestos para automóviles), incluido Denso, generó la mayor aportación positiva. En el sector de la electrónica, cosechamos ganancias en Hitachi (posición larga) y Nitto Denko (posición corta), aunque sus beneficios se vieron en cierta medida contrarrestados por la reducción de nuestra mayor participación única: una posición corta en Panasonic.

Es poco probable que la extrema volatilidad vivida en el mercado durante los últimos meses anime a los inversores a empujar a los valores japoneses hasta nuevas alzas en el futuro próximo. En nuestra opinión, es posible que el reciente incremento en el impuesto al consumo japonés tenga un impacto poco duradero sobre la economía. Sin embargo, los inversores podrían buscar certezas de que este es efectivamente el caso antes de que las bolsas registren cualquier subida adicional. No obstante, gran parte de la “burbujeante” corriente de capitales macroeconómicos que inundó Japón en 2013 ya es historia y ha dejado a los mercados en una posición menos vulnerable a las condiciones de ausencia de impulso.

Una vez más, las valoraciones vuelven a mostrarse atractivas y, en nuestra opinión, Japón ofrece la mejor combinación de relaciones precio/beneficio bajas y crecimiento de las ganancias de los mercados desarrollados. El argumento macroeconómico permanece intacto en Japón –el BdJ continúa incrementando el suministro monetario a un ritmo superior que cualquier otra economía– y comienzan a emerger las medidas de reforma estructural, como los convenios de inmigración y libre comercio, pese a haber sido en gran medida ridiculizadas. En consecuencia, y dada nuestra previsión de que no se experimenten muchas más pérdidas, creemos acertado mantener una visión ampliamente positiva y conservar nuestra posición larga. No obstante, creemos que es probable que el mercado permanezca volátil y dentro de los márgenes previstos durante los próximos meses.

Henderson Gartmore Fund – Japan Absolute Return Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

JPY	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	1.623.004.850
Efectivo en bancos	14	734.933.729
Intereses y dividendos por cobrar	3	5.833.858
Suscripciones por cobrar		584.568
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		28.487.474
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	2.143.403
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	11.772.455
Opciones compradas		-
Otro activo		-
Activo total		2.406.760.337
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	45.957
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		115.654.965
Reembolsos por pagar		72.193.897
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	3.188.000
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Opciones vendidas		-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		4.811.689
Otro pasivo		-
Pasivo total		195.894.508
Patrimonio neto al final del periodo		2.210.865.829

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

JPY	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		2.450.940.909
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		(19.373.664) 54.175.939
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(82.565)
Producto de acciones emitidas		57.358.007
Pagos en concepto de acciones reembolsadas (Disminución)/Aumento de apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(295.972.383) (36.180.414)
Patrimonio neto al final del periodo		2.210.865.829

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

JPY	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	13.670.896
Ingresos derivados del préstamo de valores	15	252.858
Intereses bancarios	3	78.308
Ingresos por intereses de bonos	3	-
Ingresos por contratos por diferencia		239.394
Intereses sobre certificados de depósito		-
Otros ingresos	13	-
Ingresos totales		14.241.456
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	16.278.166
Comisiones de agente de registro y administración	6	1.627.817
Comisiones de depósito	6	17.591
Impuestos anuales	9	451.567
Honorarios profesionales		212.527
Gastos por intereses	3	275
Gastos de contratos por diferencia		8.702.714
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	5.279.451
Otros gastos		1.045.012
Gastos totales		33.615.120
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(19.373.664)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	106.778.687
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	50.916.998
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de contratos por diferencia	3	(82.615.619)
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	(20.904.127)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(82.565)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		34.719.710
Variación neta de (depreciación)/apreciación no realizada		
(Disminución)/Aumento de apreciación/(depreciación) no realizada de inversión en valores	3	(111.587.008)
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	5.557.782
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	70.470.712
(Disminución)/Aumento de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	(621.900)
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		(1.460.704)

	IE Acu (cubierta)	R¥ Acu	IS Acu (cubierta)	R€ Acu (cubierta)
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	819.362,41	2.536.901,08	9.552,69	181.193,16
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	5,35	572,01	5,25	5,13

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	IE Acu (cubierta)	R¥ Acu	IS Acu (cubierta)	R€ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	884.595,68	2.809.260,94	9.552,69	225.566,06
Acciones emitidas durante el periodo	22.763,45	8.296,31	-	48.144,43
Acciones reembolsadas durante el periodo	(87.996,72)	(280.656,17)	-	(92.517,33)
Acciones en circulación al final del periodo	819.362,41	2.563.901,08	9.552,69	181.193,16

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – Japan Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Número de valores	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto	
Automóviles, repuestos y equipos			
12.100	Hino	18.537.200	0,84
2.600	Mabuchi	17.576.000	0,79
33.000	Mazda	15.130.500	0,68
38.000	Mitsubishi Heavy Industries	22.686.000	1,03
10.500	Toyota	61.251.750	2,77
		135.181.450	6,11
Bancos			
52.600	Mitsubishi UFJ Financial	29.824.200	1,35
14.700	Seven Bank	5.938.800	0,27
13.300	Sumitomo Mitsui Financial	58.699.550	2,66
		94.462.550	4,28
Químicos			
103.000	DIC	27.964.500	1,26
19.800	JSR	37.887.300	1,71
135.000	Mitsui Chemicals	34.020.000	1,54
16.200	Nissan Chemicals	25.077.600	1,13
32.000	Taiyo Nippon Sanso	26.016.000	1,18
125.000	UBE Industries	23.687.500	1,07
		174.652.900	7,89
Edificación y materiales de construcción			
49.000	Obayashi	28.518.000	1,29
30.400	Sekisui House	38.972.800	1,76
		67.490.800	3,05
Equipos eléctricos y electrónicos			
8.900	ALPS	10.955.900	0,50
7.500	Generación y desarrollo eléctricos	21.858.750	0,99
75.000	Hitachi	57.225.000	2,59
23.000	Nippon Electric Glass	12.201.500	0,55
3.300	Rohm	15.196.500	0,69
26.500	Sony	52.271.250	2,36
25.800	Sumitomo Electric	39.654.600	1,79
5.200	TDK	22.412.000	1,01
53.000	Toshiba	23.161.000	1,05
		254.936.500	11,53
Ingeniería y maquinaria			
50.000	Ebara	32.350.000	1,46
25.000	Hitachi Metals	36.750.000	1,66
23.600	Komatsu	50.456.800	2,28
9.500	Nabtesco	22.567.250	1,02
20.000	Okuma	16.700.000	0,76
16.000	Tsubakimoto Chain	11.792.000	0,53
		170.616.050	7,71
Minoristas de alimentos y fármacos			
26.000	Kirin	37.154.000	1,68
Petróleo y gas			
45.200	JX	22.441.800	1,02

Número de valores	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Acciones

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Número de valores	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto	
Empresas farmacéuticas y de biotecnología			
7.400	Otsuka	22.851.200	1,03
2.000	Sawai Pharmaceutical	12.660.000	0,57
9.200	Takeda Pharmaceutical	45.024.800	2,04
		80.536.000	3,64
Empresas inmobiliarias			
81.800	Leopalace	40.531.900	1,83
9.000	Mitsubishi Estate	22.000.500	1,00
36	Nippon Accommodation REIT	12.447.000	0,56
		74.979.400	3,39
Minoristas (general)			
15.000	H2O Retailing	12.330.000	0,56
37.000	J Front	26.307.000	1,19
15.300	Mitsui	22.307.400	1,01
32.000	Toray	21.840.000	0,99
		82.784.400	3,75
Finanzas especializadas y otras empresas financieras			
11.400	Credit Saison	23.387.100	1,06
14.100	NKSJ	37.428.450	1,69
67.400	Nomura Holdings	44.618.800	2,02
32.100	Orix	46.673.400	2,11
18.500	T&D	22.718.000	1,03
		174.825.750	7,91
Servicios de apoyo			
3.700	Cyber Agent	14.642.750	0,66
3.400	H.I.S	19.975.000	0,90
4.600	Informart	7.953.400	0,35
5.400	SOHGO	11.701.800	0,53
		54.272.950	2,44
Servicios de telecomunicaciones			
9.000	Digital Garage	15.862.500	0,72
21.300	Nihon	21.523.650	0,98
10.500	Nippon Telegraph & Telephone	58.884.000	2,67
30.100	Yahoo	15.245.650	0,69
		111.515.800	5,06
Transporte			
4.700	Japan Airlines	23.876.000	1,08
8.000	Toyota Industries	39.720.000	1,80
10.600	Yamato	23.558.500	1,07
		87.154.500	3,95
Inversión en valores		1.623.004.850	73,41

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Henderson Gartmore Fund – Japan Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014 (continuación)

Número de valores	Compromiso* JPY	Valor de mercado* JPY	% del patrimonio neto
-------------------	--------------------	--------------------------	-----------------------

Instrumentos derivados

Contratos por diferencia

(21.600)	JPY	Advantest	(24.138.000)	(1.693.673)	(0,08)
(3.700)	JPY	Askul	(12.015.750)	(285.440)	(0,01)
(6.400)	JPY	Daikin	(37.017.600)	(2.560.372)	(0,12)
(51.000)	JPY	Daiwa	(45.823.500)	1.735.812	0,08
(4.600)	JPY	Denso	(22.770.000)	(537.346)	(0,02)
(3.000)	JPY	East Japan Railway	(22.822.500)	805.719	0,04
(11.200)	JPY	Hulic	(15.820.000)	(1.508.972)	(0,07)
(38.000)	JPY	IHI	(16.492.000)	(242.027)	(0,01)
(17.800)	JPY	Itochu	(21.475.700)	1.605.504	0,07
(22.000)	JPY	Joyo	(11.352.000)	(312.574)	(0,01)
(75.000)	JPY	Kawasaki	(16.650.000)	1.575.000	0,07
(4.000)	JPY	Kiddi	(23.880.000)	(1.441.487)	(0,07)
(10.400)	JPY	Kuraray	(12.282.400)	956.800	0,04
(12.100)	JPY	Lixil	(34.418.450)	874.321	0,04
(103.800)	JPY	Mitsubishi Chemical	(44.478.300)	4.091.115	0,19
(79.000)	JPY	Mitsui	(18.841.500)	4.384.500	0,20
(3.500)	JPY	Murata Manufacturing	(34.109.250)	(126.786)	(0,01)
(26.400)	JPY	Nissan Motor	(24.288.000)	(292.306)	(0,01)
(29.500)	JPY	NTT Docomo	(48.011.250)	911.301	0,04
(9.300)	JPY	Olympus	(30.597.000)	(382.555)	(0,02)
(3.200)	JPY	Oriental Land	(50.224.000)	(1.936.000)	(0,09)
(40.300)	JPY	Panasonic	(47.271.900)	(456.736)	(0,02)
(55.000)	JPY	Sharp	(17.297.500)	1.127.500	0,05
(27.000)	JPY	Shimadzu	(24.786.000)	5.254	-
(2.500)	JPY	Shimamura	(22.300.000)	2.402.516	0,11
(4.300)	JPY	Shin-Etsu Chemical	(25.367.850)	88.150	-
(2.800)	JPY	Softbank	(21.821.800)	(72.856)	-
(62.000)	JPY	Sumitomo	(23.622.000)	1.922.000	0,09
(6.200)	JPY	Suntory	(22.041.000)	(145.030)	(0,01)
(1.500)	JPY	Towa Pharmaceutical	(6.678.750)	205.760	0,01
(10.700)	JPY	Trend Micro	(34.133.000)	1.075.363	0,05
Compromiso total			(812.827.000)	11.772.455	0,53

Contratos de divisas a plazo

5	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	(2)	-
5	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	(2)	-
26	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	(1)	-
62	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	-	-
5	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	1	-
2.964	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	1.304	-
14.412	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	6.340	-
972.138	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	427.635	0,02
4.858.481	EUR	Compra de euros: venta de yenes japoneses 17/04/2014	2.137.204	0,09
65.857.190	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de euros 17/04/2014	(532.634)	(0,02)

9.413.258	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de euros 17/04/2014	(23.275)	-
1.173.181	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de euros 17/04/2014	(9.488)	-
1.896.688	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de euros 17/04/2014	(4.689)	-
29.557	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de euros 17/04/2014	(191)	-
133.896	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(2.256)	-
116.233	JPY	Compra de yenes japoneses: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(1.520)	-
51.133	GBP	Compra de libras esterlinas: venta de yenes japoneses 17/04/2014	144.977	0,01
			2.143.403	0,10

Número de valores	Compromiso* JPY	Valor de mercado* JPY	% del patrimonio neto
-------------------	--------------------	--------------------------	-----------------------

Contratos de futuros

(34)	JPY	OSE Topix Index Future 12/06/2014	(409.020.000)	(3.188.000)	(0,14)
------	-----	-----------------------------------	---------------	--------------------	---------------

Otro patrimonio neto	577.133.121	26,10
Patrimonio neto total	2.210.865.829	100,00

* En el caso de los instrumentos derivados, "Compromiso" hace referencia a la posición bruta adoptada por el Fondo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras JPY	Ventas JPY
----------------------------	----------------	---------------

Japón		
Dai-ichi Life Insurance	84.015.954	118.423.592
Denso	-	85.775.910
Fanuc	84.964.480	86.427.875
Fujifilm	-	71.091.293
Hitachi	-	65.748.253
Komatsu	64.479.336	-
Mitsubishi Electric	-	72.964.366
Mitsubishi Estate	85.633.682	-
Mitsubishi UFJ Financal	67.140.666	80.253.149
Mizuho	70.452.536	123.148.786
NKSJ	81.041.880	-
Omron	76.367.029	79.830.246
Orix	68.445.416	80.956.715
Sumitomo Mitsui Financal	66.741.332	-

Henderson Gartmore Fund – Japan Absolute Return Fund

Cartera por sectores		
Sector	Valor de mercado JPY	% del patrimonio neto
Equipos eléctricos y electrónicos	254.936.500	11,53
Finanzas especializadas y otras empresas financieras	174.825.750	7,91
Químicos	174.652.900	7,89
Ingeniería y maquinaria	170.616.050	7,71
Automóviles, repuestos y equipos	135.181.450	6,11
Servicios de telecomunicaciones	111.515.800	5,06
Bancos	94.462.550	4,28
Transporte	87.154.500	3,95
Minoristas (general)	82.784.400	3,75
Empresas farmacéuticas y de biotecnología	80.536.000	3,64
Empresas inmobiliarias	74.979.400	3,39
Edificación y materiales de construcción	67.490.800	3,05
Servicios de apoyo	54.272.950	2,44
Minoristas de alimentos y fármacos	37.154.000	1,68
Petróleo y gas	22.441.800	1,02
Inversión en valores	1.623.004.850	73,41
Contratos por diferencia	11.772.455	0,53
Contratos de divisas a plazo	2.143.403	0,10
Contratos de futuros	(3.188.000)	(0,14)
Otro patrimonio neto	577.133.121	26,10
Patrimonio neto total	2.210.865.829	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – United Kingdom Absolute Return Fund

Informe de los Gestores de Inversiones – correspondiente al periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014

Gestores del Fondo

Ben Wallace y Luke Newman

Durante el periodo de seis meses finalizado a 31 de marzo de 2014, el Fondo obtuvo una rentabilidad del 3,4%, cifra que contrasta con el 4,8% obtenido por el FTSE All Share en términos de libras esterlinas.

Las posiciones largas principales en las aseguradoras Legal & General, Resolution y Phoenix Group fueron un tema fundamental durante el periodo. Dos flujos de noticias negativas pasaron factura al sector: en primer lugar, el anuncio durante la presentación de los presupuestos de que ya no sería necesaria la adquisición de anualidades individuales para la jubilación y, en segundo lugar, la filtración –hasta cierto punto imprecisa– de que la Autoridad de Prácticas Financieras (*Financial Conduct Authority* o FCA) revisaría la estructura de comisiones de los negocios legados de las aseguradoras.

A lo largo de las últimas semanas, hemos mantenido una serie de reuniones y conversaciones telefónicas con los equipos directivos del sector. En nuestra opinión, sus modelos empresariales son lo suficientemente sólidos para absorber los cambios que están produciéndose en el mercado de las anualidades, ya sea mediante la venta de paquetes de anualidades a, por ejemplo, divisiones de inversión de empresas o a través de acciones corporativas como fusiones que liberen capital y generen sinergias importantes. Nuestra posición en Legal & General no sufrió variaciones, ya que seguimos creyendo que el grupo permanece bien posicionado para ampliar sus flujos de efectivo y dividendos gracias a su orientación al entorno de bajo coste/alto volumen, que en nuestra opinión dominará el sector de las pensiones y el ahorro en el futuro. Aunque pensamos que el valor patrimonial de Phoenix Group y Resolution aún alberga un considerable potencial de beneficios, consideramos prudente reducir la exposición a ambos nombres, ya que la combinación de las políticas gubernamentales y las acciones de la FCA han sin duda incrementado el coste del capital propio para el sector a corto plazo.

Betfair realizó una aportación positiva en la cartera de posiciones a largo plazo. Desde nuestro punto de vista, la empresa hizo lo correcto al rechazar una reciente oferta de compra por parte de una firma de capital privado. La combinación de una posición de liderazgo en mercado, un sólido balance y un excelente nuevo consejero delegado hacen de esta una propuesta de inversión altamente atractiva.

El grupo de embalajes DS Smith –cuyo negocio se centra en Europa– también obtuvo buenos resultados y goza de un extraordinario posicionamiento para consolidar partes de su mercado en el viejo continente. La capacidad de generación de efectivo del negocio, a la que se suma el ahorro de costes continuado tras la adquisición de SCA, hacen que las acciones del grupo sigan estando infravaloradas.

Por lo que respecta a la cartera a corto plazo, el Fondo se benefició de la caída en un banco con orientación asiática: si bien creemos que el grupo disfruta de una buena gestión, la caída en la rentabilidad del capital y la ralentización en el crecimiento de los beneficios hacen que sus acciones resulten poco atractivas. El Fondo también sacó partido de una caída en una empresa operadora de centros de datos, y aunque seguimos manteniendo importantes reservas sobre la sostenibilidad de sus rendimientos, la caída en el precio de la acción nos ha llevado a cubrir la mayor parte de la posición.

Por su parte, nuestras posiciones en el grupo de telecomunicaciones BT y la agencia de viajes de ocio Tui Travel también aportaron valor. Esperamos que la incursión de BT en la emisión de acontecimientos deportivos reduzca el índice de rotación entre sus suscriptores. Además, el valor que se atribuye a la red de fibra óptica del grupo debería incrementarse a medida que el uso de datos vaya creciendo. Tui Travel obtuvo sólidos resultados en diciembre tras la entrada de la participación del magnate del transporte marítimo John Fredriksen en la empresa a un precio rebajado en el mes de noviembre.

Henderson Gartmore Fund – United Kingdom Absolute Return Fund

Estado del patrimonio neto

A 31 de marzo de 2014

GBP	Notas	31.03.14
Activo		
Inversión en valores a valor de mercado	3	525.517.427
Efectivo en bancos	14	160.918.369
Intereses y dividendos por cobrar	3	749.332
Suscripciones por cobrar		10.162.107
Cuentas por cobrar en concepto de inversiones vendidas		4.820.991
Ganancias netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos de futuros	3	-
Ganancias netas no realizadas de contratos por diferencia	3	7.699.687
Opciones compradas		-
Otro activo		-
Activo total		709.867.913
Pasivo		
Descubiertos bancarios	14	4.771.559
Cuentas por pagar en concepto de inversiones compradas		77.599
Reembolsos por pagar		569.749
Pérdidas netas no realizadas de contratos de divisas a plazo	3	6.905.508
Pérdidas netas no realizadas de contratos de futuros	3	30.525
Pérdidas netas no realizadas de contratos por diferencia	3	-
Impuestos, gastos y dividendos por pagar		1.323.385
Otro pasivo		-
Pasivo total		13.678.325
Patrimonio neto al final del periodo		696.189.588

Estado de variaciones en el patrimonio neto

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

GBP	Notas	31.03.14
Patrimonio neto al comienzo del periodo		278.602.570
Efecto de los tipos de cambio sobre el patrimonio neto inicial	2	-
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(4.091.319)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones e instrumentos derivados		12.547.011
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(40.543)
Producto de acciones emitidas		471.201.359
Pagos en concepto de acciones reembolsadas		(59.217.637)
(Disminución)/Aumento de apreciación/(depreciación) no realizada de inversiones e instrumentos derivados		(2.811.853)
Patrimonio neto al final del periodo		696.189.588

Estado de operaciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

GBP	Notas	31.03.14
Ingresos		
Ingresos por dividendos	3	4.662
Ingresos derivados del préstamo de valores	15	-
Intereses bancarios	3	67.234
Ingresos por intereses de bonos	3	29.198
Ingresos por contratos por diferencia		1.143.495
Intereses sobre certificados de depósito		923.644
Otros ingresos	13	-
Ingresos totales		2.168.233
Gastos		
Comisiones de gestión	6, 16	2.330.807
Comisiones de agente de registro y administración	6	233.574
Comisiones de depósito	6	6.254
Impuestos anuales	9	38.281
Honorarios profesionales		23.853
Gastos por intereses	3	133
Gastos de contratos por diferencia		777.190
Comisiones de servicio a los accionistas y comisión inicial de venta	7, 8, 16	-
Comisiones de gestión sobre resultados	6	2.812.085
Otros gastos		37.375
Gastos totales		6.259.552
(Pérdidas)/Ganancias netas de inversiones		(4.091.319)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de inversiones en valores	3	2.157.297
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de divisas a plazo	3	(1.390.059)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos por diferencia	3	12.210.371
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de contratos de futuros	3	(430.598)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas de contratos de opciones	3	-
(Pérdidas)/Ganancias netas realizadas de operaciones de cambio de divisas		(40.543)
Ganancias/(Pérdidas) netas realizadas		8.415.149
Variación neta de (depreciación)/apreciación no realizada		
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de inversión en valores	3	401.083
(Disminución)/Aumento de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de divisas a plazo	3	(5.334.179)
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos por diferencia	3	2.357.801
(Disminución)/Aumento de apreciación/(depreciación) no realizada de contratos de futuros	3	(236.558)
Aumento/(Disminución) de apreciación/(depreciación) no realizada de opciones		-
Variación neta del patrimonio neto como resultado de operaciones		5.603.296

	R£ Acu (cubierta)	I£ Acu (cubierta)	R\$ Acu	I\$ Acu (cubierta)	I£ Acu
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	10.937.984,97	84.754.226,69	4.652.594,97	20.817.863,18	4.301.505,91
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	6,26	6,31	2,65	6,01	10,43
	R\$ Acu (cubierta)	G\$ Acu	G\$ Rep	G\$ Acu (cubierta)	H\$ Acu
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	481.117,51	12.010.069,95	188.207,12	800.000,00	119.571,12
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	5,07	4,98	4,99	5,00	5,04
	H£ Acu (cubierta)	H\$ Acu (cubierta)	R¥ Acu (cubierta)		
Número de acciones en circulación a 31 de marzo de 2014:	30.170,07	20.293,75	10.000,00		
Equivalente a un valor liquidativo por acción a 31 de marzo de 2014 de:	5,03	5,03	499,04		

Henderson Gartmore Fund – United Kingdom Absolute Return Fund

Operaciones con acciones

Del periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014

	R€ Acu (cubierta)	I€ Acu (cubierta)	R£ Acu	I\$ Acu (cubierta)	I£ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	2.730.040,32	42.574.605,56	3.060.205,74	4.971.580,97	2.196.706,25
Acciones emitidas durante el periodo	9.058.565,78	50.110.957,58	2.263.647,15	18.190.479,32	2.242.191,09
Acciones reembolsadas durante el periodo	(850.621,13)	(7.931.336,45)	(671.257,92)	(2.344.197,11)	(137.391,43)
Acciones en circulación al final del periodo	10.937.984,97	84.754.226,69	4.652.594,97	20.817.863,18	4.301.505,91

	R\$ Acu (cubierta)	G£ Acu	G£ Rep	G\$ Acu (cubierta)	H£ Acu
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	-	-	-	-
Acciones emitidas durante el periodo	1.085.300,01	12.010.069,95	188.207,12	800.000,00	119.571,12
Acciones reembolsadas durante el periodo	(604.182,50)	-	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	481.117,51	12.010.069,95	188.207,12	800.000,00	119.571,12

	H€ Acu (cubierta)	H\$ Acu (cubierta)	R¥ Acu (cubierta)
Acciones en circulación al comienzo del periodo	-	-	-
Acciones emitidas durante el periodo	30.170,07	20.293,75	10.000,00
Acciones reembolsadas durante el periodo	-	-	-
Acciones en circulación al final del periodo	30.170,07	20.293,75	10.000,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Henderson Gartmore Fund – United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014

Número de valores	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
-------------------	----------------------	-----------------------

Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización oficial

Fondo

Irlanda

26.500.217	Deutsche Global Liquidity Series	26.500.217	3,81
------------	----------------------------------	------------	------

Acciones

Reino Unido

331.480	Costain	961.292	0,14
385.282	McColl's	685.802	0,10
849.957	Old Mutual	1.709.264	0,24
119.544	Safestore	283.319	0,04
138.074	Sherborne	138.764	0,02
179.411	Vectura	274.947	0,04
		4.053.388	0,58

Certificados de depósito

Reino Unido

5.000.000	ABN AMRO Bank 0,50% 02/04/2014	5.000.000	0,72
13.000.000	ABN AMRO Bank 0,54% 16/06/2014	13.000.000	1,87
7.000.000	ABN AMRO Bank 0,54% 28/07/2014	7.000.000	1,00
3.000.000	Australia and New Zealand Bank 0,5% 22/04/2014	3.000.000	0,43
7.000.000	Bank of America 0,5% 15/04/2014	7.000.000	1,00
8.000.000	Bank of America 0,5% 23/04/2014	8.000.000	1,15
4.000.000	Bank of America 0,555% 30/06/2014	4.000.000	0,57
3.000.000	Bank of Montreal 0,5% 14/04/2014	3.000.000	0,43
2.000.000	Bank of Montreal 0,51% 22/04/2014	2.000.000	0,29
21.000.000	Bank of Nova Scotia 0,45% 03/06/2014	21.000.000	3,02
5.000.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi 0,5% 06/06/2014	5.000.000	0,72
4.100.000	Bank of Tokyo-Mitsubishi 0,51% 10/04/2014	4.100.000	0,59
13.000.000	Barclays Bank 0,5% 23/06/2014	13.000.000	1,87
8.000.000	Barclays Bank 0,52% 14/05/2014	8.000.000	1,15
15.000.000	Citibank 0,49% 22/04/2014	15.000.000	2,15
15.000.000	Commerzbank 0,52% 30/06/2014	15.000.000	2,15
3.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,5% 21/05/2014	3.000.000	0,43
4.000.000	Commonwealth Bank of Australia 0,5% 23/07/2014	4.000.000	0,57
16.000.000	Credit Industriel et Commercial 0,515% 04/04/2014	16.000.000	2,30
2.000.000	Credit Suisse 0,75% 14/08/2014	2.000.000	0,29
6.000.000	Deutsche Bank 0,5% 14/04/2014	6.000.000	0,86
12.000.000	Deutsche Bank 0,52% 24/06/2014	12.000.000	1,72
3.000.000	Deutsche Bank 0,525% 30/06/2014	3.000.000	0,43
5.000.000	Deutsche Bank 0,65% 05/06/2014	5.000.000	0,72
10.000.000	DNB Norbank 0,5% 20/05/2014	10.000.000	1,44
5.000.000	DNB Norbank 0,5% 10/07/2014	5.000.000	0,72
8.000.000	DNB Norbank 0,5% 14/07/2014	8.000.000	1,15
20.000.000	HSBC Bank 0,45% 12/06/2014	20.000.000	2,87
5.000.000	ING Bank 0,51% 02/06/2014	5.000.000	0,72
4.000.000	ING Bank 0,52% 01/04/2014	4.000.000	0,57
5.000.000	ING Bank 0,52% 07/04/2014	5.000.000	0,72
4.000.000	ING Bank 0,55% 01/07/2014	4.000.000	0,57
10.000.000	ING Bank 0,56% 02/05/2014	10.000.000	1,44

Número de valores	Compromiso* GBP	Valor de mercado* GBP	% del patrimonio neto
-------------------	-----------------	-----------------------	-----------------------

Certificados de depósito (continuación)

4.100.000	ING Bank 0,6% 08/07/2014	4.100.000	0,59
5.000.000	Lloyds TSB 0,75% 30/04/2014	5.000.000	0,72
5.000.000	Lloyds TSB 0,75% 12/05/2014	5.000.000	0,72
5.000.000	Lloyds TSB 0,75% 16/06/2014	5.000.000	0,72
7.000.000	Mitsubishi 0,51% 08/04/2014	7.000.000	1,00
1.600.000	National Australia Bank 0,51% 19/05/2014	1.600.000	0,23
4.000.000	National Australia Bank 0,52% 20/08/2014	4.000.000	0,57
10.000.000	National Bank of Abu Dhabi 0,5% 07/04/2014	10.000.000	1,44
8.000.000	National Bank of Abu Dhabi 0,5% 19/05/2014	8.000.000	1,15
7.000.000	National Bank of Abu Dhabi 0,55% 16/05/2014	7.000.000	1,01
7.000.000	Nationwide Building Society 0,5% 06/05/2014	7.000.000	1,01
9.000.000	Nationwide Building Society 0,5% 30/06/2014	9.000.000	1,29
1.100.000	Nationwide Building Society 0,51% 02/04/2014	1.100.000	0,16
8.000.000	Nordea Bank 0,5% 10/04/2014	8.000.000	1,15
4.000.000	Nordea Bank 0,5% 24/04/2014	4.000.000	0,57
5.000.000	Nordea Bank 0,5% 27/05/2014	5.000.000	0,72
7.000.000	Nordea Bank 0,51% 19/06/2014	7.000.000	1,01
7.000.000	Oversea-Chinese Banking Corporation 0,48% 21/05/2014	7.000.000	1,01
7.000.000	Oversea-Chinese Banking Corporation 0,5% 02/05/2014	7.000.000	1,01
10.000.000	Oversea-Chinese Banking Corporation 0,5% 25/06/2014	10.000.000	1,44
8.000.000	Rabobank 0,69% 11/06/2014	8.000.000	1,15
6.000.000	Rabobank 0,7% 18/08/2014	6.000.000	0,86
14.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 0,5% 13/06/2014	14.000.000	2,01
4.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken 0,57% 27/08/2014	4.000.000	0,57
10.000.000	Societe Generale 0,52% 02/05/2014	10.000.000	1,44
7.000.000	Societe Generale 0,59% 31/07/2014	7.000.000	1,01
3.000.000	Societe Generale 0,65% 31/07/2014	3.000.000	0,43
10.000.000	Standard Chartered 0,51% 18/06/2014	10.000.000	1,44
2.000.000	Standard Chartered 0,55% 22/07/2014	2.000.000	0,29
2.500.000	Svenska Handelsbanken 0,48% 27/05/2014	2.500.000	0,36
16.000.000	Svenska Handelsbanken 0,48% 04/06/2014	16.000.000	2,30
5.000.000	Svenska Handelsbanken 0,48% 18/06/2014	5.000.000	0,72
1.000.000	Svenska Handelsbanken 0,49% 10/04/2014	1.000.000	0,14
3.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,5% 07/04/2014	3.000.000	0,43
4.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,52% 19/05/2014	4.000.000	0,57
4.000.000	Toronto-Dominion Bank 0,52% 14/07/2014	4.000.000	0,57
5.000.000	United Overseas Bank 0,49% 29/05/2014	5.000.000	0,72
6.000.000	United Overseas Bank 0,51% 17/07/2014	6.000.000	0,86
7.500.000	United Overseas Bank 0,52% 06/06/2014	7.500.000	1,08
		494.963.822	71,10

Henderson Gartmore Fund – United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014 (continuación)

Número de valores	Compromiso* GBP	Valor de mercado* GBP	% del patrimonio neto
-------------------	--------------------	--------------------------	-----------------------

Instrumentos derivados

Contratos por diferencia

76.950	GBP Ashstead	731.795	25.718	0,00
53.671	GBP AstraZeneca	2.080.556	(74.764)	(0,01)
535.923	GBP Aviva	2.556.353	(5.977)	-
690.016	GBP BAE Systems	2.858.046	126.940	0,02
953.117	GBP Balfour Beatty	2.855.539	156.000	0,02
1.465.725	GBP Barratt Developments	6.046.116	929.339	0,13
592.283	GBP BBA Group	1.965.195	5.246	-
189.568	GBP Berendsen	2.119.370	390.257	0,06
(132.966)	GBP Berkeley Group Holdings	(3.483.709)	26.848	0,01
1.434.940	GBP Betfair	15.870.436	1.589.179	0,23
363.355	GBP BHP Billiton	6.700.266	98.733	0,01
799.110	GBP BP	3.835.728	38.174	0,01
(92.724)	GBP British American Tobacco	(3.092.809)	18.676	-
307.054	GBP British Land	2.008.133	(39.127)	(0,01)
200.841	GBP Britvic	1.490.240	135.126	0,02
174.516	GBP BTG	946.749	59.892	0,01
574.564	GBP BT Group	2.180.470	1.046	-
516.922	GBP Capita	5.665.465	(70.142)	(0,01)
920.793	GBP Cobham	2.753.171	(29.217)	-
72.242	GBP Compass	661.014	7.302	-
228.737	GBP Costain	663.337	138.236	0,02
480.150	GBP Daily Mail & General Trust	4.172.504	(333.974)	(0,05)
(417.621)	GBP Diageo	(7.771.927)	(115.108)	(0,02)
21.159.071	GBP Dixons	10.410.263	(128.707)	(0,02)
4.979.033	GBP DS Smith	16.156.962	1.060.180	0,14
(162.202)	GBP Easyjet	(2.781.764)	(3.135)	-
1.344.626	GBP Eland Oil & Gas	1.643.805	86.968	0,01
438.872	GBP Essentra	3.829.158	(33.069)	(0,01)
1.758.933	GBP Esure	4.919.736	153.828	0,02
(2.572)	GBP FTSE 250	(41.856.008)	(1.315.196)	(0,19)
482.487	GBP GKN	1.883.147	111.216	0,02
720.149	GBP Grainger	1.735.559	658.255	0,09
652.037	GBP Greene King	5.887.894	239.813	0,03
(478.902)	GBP Group 4 Securicor	(1.156.548)	(54.035)	(0,01)
1.055.477	GBP Hellermannnyton	3.440.855	217.465	0,03
190.664	GBP Homeserve	600.592	128.704	0,02
1.142.579	GBP HSBC Holdings	6.941.167	99.565	0,01
(144.240)	GBP ICAP	(544.650)	51.170	0,01
378.979	GBP IMI	5.525.514	(92.803)	(0,01)
185.436	GBP Imperial Tobacco	4.493.114	(28.726)	-
840.991	GBP Inchcape	5.432.802	88.977	0,01
(691.769)	GBP Infinis Energy	(1.646.410)	36.928	0,01
(33.965)	GBP Inmarsat	(246.756)	11.933	-
8.473.781	GBP Innovation	2.944.639	1.090.450	0,16
(204.698)	GBP Intercontinental Hotels	(3.944.530)	14.069	-
664.417	GBP International Consolidated Airline	2.771.948	(10.881)	-
22.128	GBP Interserve	161.534	28.281	0,01
(32.072)	GBP Intertek	(985.252)	(29.389)	(0,01)
(101.125)	GBP Kingspan	(1.147.856)	21.327	0,01
261.051	GBP Land Securities REIT	2.665.331	(38.290)	(0,01)
13.089.091	GBP Legal & General	26.793.369	(1.226.704)	(0,18)
251.871	GBP London Stock Exchange	4.961.859	383.981	0,06
1.354.509	GBP LSL Property Services	5.888.728	141.725	0,02

Número de valores	Compromiso* GBP	Valor de mercado* GBP	% del patrimonio neto
-------------------	--------------------	--------------------------	-----------------------

Contratos por diferencia (continuación)

(411.226)	GBP Marks and Spencer	(1.856.685)	82.057	0,01
(4.617.054)	GBP Marston's	(6.648.558)	(253.985)	(0,04)
309.123	GBP Micro Focus	2.567.267	131.866	0,02
(336.370)	GBP Mitie	(1.094.884)	34.446	0,01
239.122	GBP Mondi	2.508.390	160.242	0,02
(1.003.900)	GBP Monitise	(712.769)	56.767	0,01
897.508	GBP Morgan Advanced Materials	3.213.976	153.806	0,02
1.171.709	GBP Nanoco	1.268.375	(395.633)	(0,06)
1.237.452	GBP National Express	3.466.103	117.421	0,02
(470.079)	GBP National Grid	(3.864.049)	(21.691)	-
317.354	GBP Northgate	1.650.241	400.769	0,06
(824.256)	GBP Old Mutual	(1.657.579)	(39.294)	(0,01)
(97.993)	GBP Pace	(441.556)	(24.314)	-
(147.807)	GBP Paddy Power	(7.062.868)	284.844	0,04
1.204.395	GBP Paragon	4.962.107	217.163	0,03
(154.539)	GBP Persimmon	(2.080.095)	81.506	0,01
1.170.551	GBP Phoenix	7.719.784	143.375	0,02
308.154	GBP Playtech	2.084.662	(168.805)	(0,02)
331.682	GBP Plus500	1.983.458	322.892	0,05
963.446	GBP Qinetiq	2.176.425	214.331	0,03
407.796	GBP Reed Elsevier	3.735.411	86.470	0,01
2.927.005	GBP Resolution	8.745.891	(691.676)	(0,10)
(401.231)	GBP Rexam	(1.953.193)	(6.274)	-
(11.861)	GBP Rorork	(313.961)	(18.236)	-
454.289	GBP Royal Dutch Shell 'A'	9.953.472	56.384	0,01
670.610	GBP Ryanair	4.235.665	78.169	0,01
5.136	GBP Schroder	103.490	40.920	0,01
332.486	GBP Senior	1.022.394	113.832	0,02
(428.363)	GBP Serco Group	(1.803.408)	25.019	0,01
122.610	GBP Shire	3.610.865	(194.349)	(0,03)
4.790.780	GBP SIG	9.634.259	(43.886)	(0,01)
200.627	GBP Sports Direct	1.709.342	234.141	0,03
(782.095)	GBP Stagecoach Group	(3.086.929)	(49.310)	(0,01)
46.200	GBP St James's Place	381.150	(13.003)	-
405.096	GBP SVG	1.699.378	(14.623)	-
2.795.916	GBP Talktalk Telecom	8.955.319	1.008.598	0,14
7.493.184	GBP Taylor Wimpey	8.826.971	(58.128)	(0,01)
(119.566)	GBP Telecity	(834.571)	(74)	-
929.412	GBP Tui Travel	4.070.825	572.511	0,08
(133.609)	GBP Unilever	(3.421.726)	10.751	-
184.708	GBP Unite	801.633	36.222	0,01
211.765	GBP Vectura	324.530	(4.133)	-
1.502.516	GBP Vodafone	3.310.043	(32.559)	0,01
226.429	GBP Wetherspoon	1.939.364	134.076	0,02
713.804	GBP WPP	8.829.755	172.364	0,02
2.454.292	GBP Xchanging	4.074.125	17.065	-
		201.322.077	7.699.667	1,10
Contratos de divisas a plazo				
5.084.456	USD Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014		(13.268)	-
24.525	USD Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014		(64)	-
21.581	USD Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014		(140)	-
99.736	USD Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014		(603)	-
54.437	USD Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014		(212)	-
19.998	USD Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014		(24)	-

Henderson Gartmore Fund – United Kingdom Absolute Return Fund

Cartera a 31 de marzo de 2014 (continuación)

Número de valores	Compromiso* GBP	Valor de mercado* GBP	% del patrimonio neto
-------------------	--------------------	--------------------------	-----------------------

Contratos de divisas a plazo (continuación)

115.924.130	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(302.512)	(0,04)
650.927	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(1.699)	-
278.743	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(287)	-
1.021.524	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(1.659)	-
326.145	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(1.931)	-
747.679	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(4.836)	-
2.314.351	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(15.375)	(0,01)
1.055.755	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(6.387)	-
1.779.143	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(6.918)	-
303.861	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(645)	-
2.107.886	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(2.579)	-
102.727	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(268)	-
173	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	0,00	-
3.999.355	USD	Compra de dólares: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(25.867)	(0,01)
503.887.857	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(5.499.768)	(0,79)
9.242.988	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(100.884)	(0,01)
1.075.377	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(10.814)	-
764.611	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(9.777)	-
135.243	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(1.337)	-
4.500.779	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(36.770)	(0,01)
5.526.369	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(48.973)	(0,01)
4.658.385	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(42.888)	(0,01)
2.432.520	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(19.564)	-
4.518.511	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(24.864)	-
1.621.151	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(560)	-
557.371	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	65	-
150.097	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(1.638)	-
2.808	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(31)	-
64.585.169	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(704.926)	(0,10)
1.160.076	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(12.662)	-
73.516	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(739)	-
673.794	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(8.616)	-
713.216	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(7.048)	-
299.372	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(2.446)	-
15.413	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(137)	-
437.899	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(4.032)	-
123.359	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(992)	-
61.103	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(336)	-
902.433	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(312)	-
4.792	EUR	Compra de euros: venta de libras esterlinas 17/04/2014	-	-
1.714.009	GBP	Compra de libras esterlinas: venta de dólares 17/04/2014	18.773	-
26.695	GBP	Compra de libras esterlinas: venta de dólares 17/04/2014	250	-
215.042	GBP	Compra de libras esterlinas: venta de dólares 17/04/2014	1.277	-
4.998.763	YEN	Compra de yenes: venta de libras esterlinas 17/04/2014	(485)	-
			(6.905.508)	(0,99)

Contratos de futuros

(185)	GBP	FTSE 100 Index 20/06/2014	(12.105.475)	(30.525)	(0,01)
-------	-----	---------------------------	--------------	-----------------	---------------

Otro patrimonio neto	169.908.507	24,41
Patrimonio neto total	696.189.588	100,00

En el caso de los instrumentos derivados, "Compromiso" hace referencia a la posición bruta adoptada por el Fondo.

* En el caso de los instrumentos derivados, "Valor de mercado" hace referencia a las pérdidas o beneficios netos y se emplea para el cálculo del valor liquidativo del Fondo.

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Cartera por países

País	Valor de mercado GBP	% del patrimonio neto
Irlanda	26.500.217	3,81
Reino Unido	4.053.388	0,58
Certificados de depósito	494.963.822	71,10
Contratos por diferencia	7.699.687	1,10
Contratos de divisas a plazo	(6.905.508)	(0,99)
Contratos de futuros	(30.525)	(0,01)
Otro patrimonio neto	169.908.507	24,41
Patrimonio neto total	696.189.588	100,00

Cualquier diferencia en el porcentaje de las cifras del patrimonio neto es resultado del redondeo.

Diez principales variaciones en la cartera de valores desde el 1 de octubre de 2013 hasta el 31 de marzo de 2014

Descripción de los valores	Compras GBP	Vencimientos GBP
Fondo	GBP	GBP
Irlanda		
Deutsche Global Liquidity Series	15.500.000	-
Certificados de depósito		
Reino Unido		
ABN AMRO Bank 0,54% 16/06/2014	13.000.000	-
ABN AMRO Bank 0,615% 05/03/2014	-	10.000.800
Bank of Nova Scotia 0,45% 29/11/2013	-	10.000.000
Bank of Nova Scotia 0,45% 03/03/2014	-	11.000.000
Bank of Nova Scotia 0,45% 03/06/2014	21.000.000	-
Barclays Bank 0,83% 19/03/2014	-	9.000.000
Citibank 0,49% 22/04/2014	15.000.000	-
Commerzbank 0,52% 30/05/2014	15.000.000	-
Commonwealth Bank of Australia 0,48% 20/03/2014	-	10.000.000
Credit Industriel et Commercial 0,515% 04/04/2014	16.000.000	-
HSBC Bank 0,45% 12/06/2014	20.000.000	-
ING Bank 0,53% 21/02/2014	-	10.000.357
National Australia Bank 0,50% 17/02/2014	-	9.000.000
Rabobank 0,50% 17/03/2014	14.000.487	14.000.000
Skandinaviska Enskilda Banken 0,48% 04/06/2014	-	10.000.000
Skandinaviska Enskilda Banken 0,50% 13/06/2014	14.000.000	-
Svenska Handelsbanken 0,48% 04/06/2014	16.000.000	-
Toronto-Dominion Bank 0,405% 28/10/2013	-	10.000.000

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

Notas a los estados financieros

A 31 de marzo de 2014

1. Información general

Henderson Gartmore Fund (la "Sociedad") se constituyó en Luxemburgo el 26 de septiembre de 2000 y, en virtud del Apartado I de la Ley de 20 de diciembre de 2002 –hasta el 30 de junio de 2011– y el Apartado I de la Ley de 17 de diciembre de 2011 –desde el 1 de julio de 2011–, reúne los requisitos de una "Société d'Investissement à Capital Variable" (SICAV).

A 31 de marzo de 2014, existen 8 Fondos:

Fondos de renta variable

Los Fondos de renta variable tratan de alcanzar una rentabilidad a largo plazo superior a la rentabilidad que suele obtenerse por lo general en ese mismo horizonte temporal en los correspondientes mercados bursátiles invirtiendo sus activos en una gama diversificada de valores mobiliarios. Cada Fondo de renta variable enumerado a continuación invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en renta variable y/o valores mobiliarios relacionados con la renta variable y sus derivados, como acciones ordinarias, Certificados de Depósito Estadounidenses ("ADR"), Certificados de Depósito Europeos ("EDR") y Certificados de Depósito Globales ("GDR"), acciones preferentes, *warrants* sobre valores de renta variable y otros derechos para la adquisición de acciones. Con la tercera parte restante, cada Fondo de renta variable podrá invertir en obligaciones convertibles y otros valores de deuda (ya incorporen o no *warrants* sobre valores mobiliarios), así como en instrumentos del mercado monetario que se negocien regularmente y posean vencimientos residuales no superiores a 12 meses.

Cada Fondo de renta variable podrá utilizar opciones, futuros y otros instrumentos derivados. Las operaciones relacionadas con los futuros y las opciones sobre instrumentos financieros realizadas para fines que no sean de cobertura no deberían tener un impacto negativo significativo sobre la política de inversión del Fondo correspondiente.

A 31 de marzo de 2014, existían los siguientes Fondos de renta variable:

Nombre del Fondo	Divisa de denominación	Clases de acciones	Clases cotizadas
Continental European Fund	EUR	R€ Acu, R€ Rep, B€ Acu, R\$ Acu, I€ Acu, G\$ Acu, I\$ Acu (cubierta), Z€ Acu, Z\$ Acu, H\$ Acu, H€ Acu	R€ Acu, R€ Rep, B€ Acu, R\$ Acu, I€ Acu
Emerging Markets Fund	USD	R€ Acu, B€ Acu, R\$ Acu, I€ Acu, I\$ Acu, R\$ Acu, I\$ Acu, Z€ Acu, Z\$ Acu, H€ Acu	R€ Acu, B€ Acu, R\$ Acu, I€ Acu
Global Growth Fund*	USD	R€ Acu, R€ Rep, R\$ Acu, I\$ Acu, R\$ Acu, Z€ Acu, Z\$ Acu	R€ Acu, R\$ Acu, R\$ Acu
Latin American Fund	USD	R€ Acu, B€ Acu, R\$ Acu, I\$ Acu, I€ Acu, R\$ Acu, RS\$ Acu, Z€ Acu, Z\$ Acu, H€ Acu	R€ Acu, B€ Acu, R\$ Acu, I\$ Acu, I€ Acu
Pan European Fund	EUR	R€ Acu, I€ Acu, I\$ Acu (cubierta), Z€ Acu, Z\$ Acu	R€ Acu, I€ Acu, I\$ Acu (cubierta)
Pan European Smaller Companies Fund	EUR	R€ Acu, R€ Rep, B€ Acu, I€ Acu, H€ Acu, Z€ Acu, Z\$ Acu	R€ Acu, R€ Rep, B€ Acu, I€ Acu, H€ Acu

* El 1 de diciembre de 2013, el Global Focus Fund pasó a denominarse Global Growth Fund.

Clases de acciones lanzadas durante el periodo:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de lanzamiento
Pan European Smaller Companies Funds	I€ Acu, H€ Acu	30 de noviembre de 2013 6 de enero de 2014

Fondos de soluciones alternativas

Los Fondos de soluciones alternativas (Alternate Solutions) pueden invertir ampliamente en derivados y ofrecen posiciones largas y cortas sintéticas (posiciones cortas mediante el uso de derivados). Como consecuencia, además de articular activos que pueden incrementarse o reducirse con los valores del mercado, un fondo de soluciones alternativas también puede mantener posiciones que pueden subir cuando el valor del mercado baja y bajar cuando el valor del mercado sube. Sin embargo, si el valor de dicho valor se incrementa, tendrá un efecto negativo en el valor del Fondo. En un mercado al alza, el apalancamiento puede aumentar las rentabilidades para los inversores, pero si el mercado baja, las pérdidas también podrían ser mayores. Los Fondos de soluciones alternativas pueden utilizar el apalancamiento como

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

parte de su estrategia de inversión al utilizar derivados. Los derivados pueden contener un componente de apalancamiento y, por lo tanto, cualquier cambio adverso en el valor o el nivel del tipo, índice o activo subyacente puede generar una pérdida superior a la cantidad invertida en el derivado. Cada uno de los Fondos de soluciones alternativas podrá utilizar opciones, futuros y *swaps*, además de otros tipos de instrumentos derivados con fines de cobertura e inversión. El Gestor de Inversiones podrá recurrir a una o más contrapartes independientes para celebrar operaciones con derivados. Al igual que sucede con cualquier contrato con contrapartes, existe el riesgo para cada parte de un contrato de que la contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales. El Gestor de Inversiones evaluará la solvencia crediticia de las contrapartes con las que contrate en el marco del proceso de gestión del riesgo. Los Fondos de soluciones alternativas podrán emplear operaciones de divisas a plazo para cubrir, siempre que sea razonablemente factible, la exposición de la divisa de los activos subyacentes frente a la divisa de denominación del Fondo correspondiente. No obstante, dichas operaciones no eliminarán el riesgo de divisas de un Fondo. Aunque los Fondos de soluciones alternativas tratan de obtener rentabilidades positivas invirtiendo en valores de renta variable y sus derivados, una parte sustancial de los activos del Fondo pueden estar integrados en cualquier momento por efectivo, cuasi efectivo, depósitos y/o instrumentos del mercado monetario.

A 31 de marzo de 2014, existían los siguientes Fondos de soluciones alternativas:

Nombre del Fondo	Divisa de denominación	Clases de acciones	Clases cotizadas
Japan Absolute Return Fund	JPY	R¥ Acu, R€ Acu (cubierta), I€ Acu (cubierta), I£ Acu (cubierta), I\$ Acu (cubierta), Z€ Acu, Z£ Acu	R€ Acu (cubierta), I€ Acu (cubierta), I£ Acu (cubierta), R¥ Acu
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP	R€ Acu (cubierta), R\$ Acu (cubierta), I€ Acu (cubierta), I\$ Acu (cubierta), R£ Acu, S€ Acu (cubierta), S£ Acu, S\$ Acu (cubierta), S S\$ Acu (cubierta), I£ Acu, G£ Rep, G€ Acu (cubierta), G\$ Acu (cubierta), G£ Acu, Z€ Acu, Z£ Acu, H£ Acu, H€ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta), B\$ Acu (cubierta), R¥ Acu (cubierta)	R€ Acu (cubierta), I€ Acu (cubierta), I\$ Acu (cubierta), R£ Acu, I£ Acu, R\$ Acu (cubierta), G£ Acu, G£ Rep, G\$ Acu (cubierta), H£ Acu, H€ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta), R¥ Acu (cubierta)

Clases de acciones lanzadas durante el periodo:

Nombre del Fondo	Clases de acciones	Fecha de lanzamiento
United Kingdom Absolute Return Fund	I€ Acu	11 de noviembre de 2013
	H€ Acu	6 de enero de 2014
	H£ Acu, H€ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta)	30 de enero de 2014
	G£ Acu	13 de marzo de 2014
	G£ Rep	20 de marzo de 2014
	G\$ Acu (cubierta)	21 de marzo de 2014
	R¥ Acu (cubierta)	25 de marzo de 2014

2. Presentación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos presentan los activos y pasivos de cada uno de los Fondos y de la Sociedad en su conjunto. Los estados financieros particulares de cada Fondo se expresan en la divisa que se indica en el folleto de cada Fondo concreto, y los estados financieros de la Sociedad se expresan en euros. Cuando la divisa de denominación de los Fondos no sea el euro, la diferencia entre el patrimonio neto inicial indicado en los tipos de cambio vigentes al comienzo del ejercicio y su valor al final del ejercicio financiero se muestra como un efecto del tipo de Cambio sobre el patrimonio neto inicial en el Estado consolidado de operaciones en el Patrimonio Neto. Los estados financieros han sido elaborados conforme al formato exigido por los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a organismos de inversión colectiva.

Cada Fondo opera como una entidad independiente. Los accionistas de cada Fondo únicamente ostentan derechos sobre los activos y la rentabilidad del Fondo cuyas acciones hayan suscrito. Cada Fondo soporta la cantidad adecuada de pasivos que le son atribuibles, y los compromisos contraídos en nombre de este se cubrirán exclusivamente con los activos del mismo. La Sociedad no será responsable en su conjunto frente a terceros. Cada Fondo mantendrá cuentas y registros independientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

3. Políticas contables significativas

El siguiente es un resumen de las políticas contables significativas seguidas por la Sociedad:

Valoración de valores de inversión

Los valores cotizados y los valores negociados en cualquier bolsa de valores se valorarán en base al precio disponible más reciente en la bolsa de valores que constituya el principal mercado habitual de dichos activos. El valor de los activos negociados en cualquier otro mercado regulado se basa en el precio disponible más reciente.

Los valores que no coticen en ninguna bolsa de valores o que no se negocien en otro mercado regulado se valorarán de la forma que los Consejeros consideren oportuna para reflejar su valor razonable.

Las participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva ("OIC") de capital variable se valoran según su valor liquidativo neto más reciente determinado y disponible o, si dicho precio no representa el valor razonable del mercado de dichos activos, el precio será aquel que determinen los Consejeros de forma justa y equitativa. Las participaciones o acciones de OIC de tipo cerrado cotizados se valoran según su valor disponible más reciente en el mercado de valores.

Cualquier discrepancia entre el coste de los valores poseídos en la fecha de referencia y su valor del mercado en esa misma fecha se asienta como depreciación o apreciación no realizada.

Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo se valoran según el tipo de interés futuro aplicable en la fecha del estado del patrimonio neto del ejercicio hasta el vencimiento. Cualquier ganancia o pérdida resultante de contratos de divisas a plazo se asienta en el Estado consolidado de operaciones y en el Estado consolidado de variaciones en el patrimonio neto.

Contratos de futuros financieros

Los contratos de futuros financieros se valoran según el precio de cambio indicado en el Momento de valoración. Los depósitos de garantía iniciales se prestan en efectivo tras suscribir contratos de futuros financieros. En el transcurso del ejercicio durante el cual el contrato de futuros financieros permanece abierto, los cambios en el valor del contrato se computan como pérdidas y ganancias no realizadas ajustando su valor al valor del mercado diariamente para reflejar el valor de mercado del contrato al final de cada día de negociación. Los pagos de las variaciones en los depósitos de garantía se desembolsan o ingresan en función de si se incurre en ganancias o pérdidas no realizadas. Los pagos de las variaciones en los depósitos de garantía se asientan en la Nota 14. Al cerrar un contrato, el Fondo asienta una ganancia o una pérdida realizada igual a la diferencia entre el producto (o el coste) de la operación de cierre y la operación de apertura.

Opciones

Cuando un Fondo adquiere una opción, abona una prima y se asienta como inversión un importe igual a dicha prima. Cuando un Fondo suscribe una opción, recibe una prima y se asienta como pasivo un importe igual a dicha prima. La inversión o el pasivo se ajustan diariamente para reflejar el valor de mercado actual de la opción. Si una opción vence sin ejercitarse, el Fondo realiza una ganancia o una pérdida de la magnitud de la prima ingresada o desembolsada.

Pagarés

Un pagaré es un contrato legal y vinculante en el que un prestatario acepta devolver dinero a un prestamista con arreglo a unos términos específicos. Los pagarés cotizados y negociados en cualquier bolsa de valores se valorarán en base al precio disponible más reciente en la bolsa de valores que constituya el principal mercado habitual de dichos activos.

Contratos por diferencia

Las variaciones en el valor de los contratos por diferencia se asientan como ganancias o pérdidas no realizadas en el estado consolidado del patrimonio neto ajustando su valor "al valor del mercado" en la fecha de balance utilizando los precios establecidos por un servicio de fijación de precios independiente sobre la base de los precios de cierre de los valores subyacentes en los mercados de valores reconocidos. Al cerrar un contrato, la diferencia entre el producto (o el coste) de la operación de cierre y la operación original se computa como una ganancia o una pérdida realizada en el Estado consolidado de operaciones.

Ganancias y pérdidas netas realizadas de la venta de inversiones

El cómputo de las ganancias y pérdidas realizadas de la venta de inversiones se realiza sobre la base del coste medio.

Ingresos

Los dividendos se computan como ingresos en las fechas en las que los valores cotizan por primera vez como "ex dividendo", siempre y cuando el Fondo disponga de información adecuada sobre los mismos. Los intereses bancarios y los intereses sobre instrumentos financieros se devengan diariamente.

Los ingresos por dividendos e intereses se indican tras descontar cualquier retención fiscal, según el caso.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

Divisas designadas

En la medida permitida por la Ley de Luxemburgo, los registros de contabilidad de la Sociedad se elaboran en euros ("EUR") salvo en el caso del Emerging Markets Fund, el Global Growth Fund y el Latin American Fund, cuyos registros se elaboran en dólares estadounidenses ("USD"), el Japan Absolute Return Fund, cuyo registro se elabora en yenes japoneses ("JPY") y, por último, el United Kingdom Absolute Return Fund, cuyo registro se elabora en libras esterlinas ("GBP").

Los elementos en divisas se convierten a estas divisas a los tipos de cambio vigentes en la fecha de balance en el caso del activo y el pasivo y, en el caso de las operaciones, a los tipos vigentes en el momento de realizarse.

Las cifras en USD, JPY y GBP han sido convertidas a EUR a fin de satisfacer el requisito relativo a la elaboración de estados financieros consolidados que impone la normativa luxemburguesa.

Las diferencias cambiarias realizadas y no realizadas relativas a la reevaluación de divisas se asientan en el Estado consolidado de operaciones.

Gastos de reorganización y constitución

Cada Fondo soporta los costes derivados de la obtención de la autorización de distribución en países extranjeros, los cuales se amortizan a lo largo de un periodo de 5 años.

Los gastos relativos a la constitución de un Fondo nuevo o la reorganización del Henderson Gartmore Fund se amortizan a lo largo de un periodo de 5 años.

En la fecha del balance, todos los gastos de constitución están totalmente amortizados.

4. Políticas de riesgo

El Gestor de Inversiones aplica un proceso de gestión de riesgos que identifica los riesgos a los cuales están o podrían estar expuestos los fondos individuales y el Fondo como conjunto y establece la forma en la cual se evalúan, supervisan y gestionan dichos riesgos garantizando el cumplimiento de las normativas pertinentes. Dicho proceso permite al Gestor de Inversiones supervisar y calcular en todo momento el riesgo de las posiciones de las carteras y su aportación al perfil de riesgo general del fondo correspondiente y asegurar que la exposición total de los activos subyacentes, incluidos los instrumentos derivados, no supera el valor neto total del mismo. Con arreglo a la Ley de 17 de diciembre de 2010 y a los requisitos normativos aplicables de la *Commission de Surveillance du Secteur Financier* ("CSSF"), la Dirección informa periódicamente a la CSSF acerca del proceso de gestión de riesgos.

Método

La exposición total de un Fondo se calcula utilizando el enfoque de compromiso o el enfoque de valor en riesgo relativo a su perfil de riesgo. El enfoque de compromiso implica la conversión de los instrumentos financieros derivados al valor de mercado de la posición equivalente en el/ los activo(s) subyacente(s). Por su parte, el enfoque de valor en riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) es un concepto matemático-estadístico empleado como medida habitual del riesgo en el sector financiero. Generalmente, el enfoque de VaR se aplica a fondos que recurren a técnicas o instrumentos derivados en sus estrategias de inversión con el fin de generar un apalancamiento adicional al de su exposición al riesgo de mercado.

Fondos que emplean el enfoque de VaR

En dichos fondos, se estima la pérdida máxima posible que un fondo podría sufrir en condiciones de mercado normales en un plazo temporal concreto y con un determinado grado de confianza. En estos cálculos, se tienen en consideración todas las posiciones de la cartera correspondiente, incluidas aquellas adoptadas con el fin de realizar una gestión eficiente de la cartera. Para calcular la exposición total mediante el enfoque de VaR, puede utilizarse un enfoque de VaR absoluto o relativo; la selección de la metodología de VaR absoluto o relativo se determina en función de la disponibilidad de una cartera de referencia adecuada para que un fondo alcance su objetivo de inversión.

Modelo de VaR

El VaR se ha calculado utilizando el método de simulación Monte Carlo. A modo de mecanismo de control, se realiza una comparación de los resultados del método Monte Carlo con el modelo paramétrico a fin de validarlos en el marco del proceso de supervisión diario.

Parámetros

Se aplican, como mínimo, los siguientes parámetros: un intervalo de confianza unilateral del 99%, un periodo de tenencia equivalente a un mes (20 días hábiles), un periodo de observación efectiva (historial) de factores de riesgo de al menos un año (250 días hábiles), actualizaciones de conjuntos de datos trimestrales y cálculos diarios.

Límites

En el caso de aquellos fondos que cuentan con una cartera de referencia adecuada, el límite normativo dispone que el VaR de las posiciones totales de la cartera no debe ser superior al doble del VaR de su cartera de referencia. En el caso de aquellos fondos en los que no es posible establecer una cartera de referencia o en los cuales su determinación no resulta adecuada (por ejemplo, los fondos de rentabilidad absoluta), se calcula un VaR absoluto a partir de todas las posiciones de la cartera. El VaR mensual absoluto de dichos fondos no debe superar el umbral normativo máximo del 20%.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

El método de VaR, sus límites, y la utilización de dichos límites durante el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014 se resumen en la siguiente tabla:

Resultados de VaR - del periodo finalizado a 31 de marzo de 2014

Subfondo	Exposición global Base de cálculo	Cartera de referencia	VaR real en el periodo			Límite de VaR	Utilización del límite de VaR		
			Mínimo	Máximo	Medio		Mínimo	Máximo	Medio
Japan Absolute Return Fund	VaR absoluto	n/d	2,41%	5,46%	3,48%	20%	12,03%	27,28%	17,38%
United Kingdom Absolute Return Fund	VaR absoluto	n/d	1,83%	3,90%	2,69%	20%	9,14%	19,48%	13,45%

Apalancamiento

En aquellos fondos que calculan y supervisan su exposición total utilizando el enfoque de VaR, el nivel de apalancamiento resultante del uso de instrumentos derivados se indica en la siguiente tabla como porcentaje de su valor liquidativo total. El cálculo se fundamenta en la suma de la exposición teórica de los instrumentos financieros derivados de la cartera de inversión, incluidos aquellos articulados con el fin de reducir el riesgo. Debe tenerse en cuenta que este nivel de apalancamiento no constituye un límite explícito a la inversión para el fondo correspondiente y que se modificará con el tiempo y en función de las diferentes condiciones de mercado a fin de garantizar que este cumple su objetivo de inversión.

Apalancamiento - del periodo finalizado a 31 de marzo de 2014

Subfondo	Apalancamiento real en el periodo		
	Mínimo	Máximo	Medio
Japan Absolute Return Fund	45,82%	63,70%	54,34%
United Kingdom Absolute Return Fund	55,62%	93,36%	73,65%

Fondos que emplean el enfoque de compromiso

La exposición total de aquellos fondos no incluidos en la tabla anterior durante el periodo de referencia comprendido entre el 1 de octubre de 2013 y el 31 de marzo de 2014 se ha determinado conforme al enfoque de compromiso. En este caso, el compromiso total de cada fondo con instrumentos derivados se limita al 100% de su valor neto total, el cual se cuantifica como la suma del valor absoluto de los compromisos individuales tras la debida consideración de los posibles efectos de los correspondientes acuerdos de compensación y cobertura.

5. Tipos de cambio

Los tipos de cambio utilizados para la conversión a EUR de los activos y pasivos de la Sociedad denominados en otras divisas a 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

EUR1 = ARS	11,03026	EUR1 = HKD	10,69126	EUR1 = RUB	48,43002
EUR1 = AUD	1,48706	EUR1 = IDR	15657,09759	EUR1 = SEK	8,93605
EUR1 = BRL	3,11004	EUR1 = INR	82,31345	EUR1 = SGD	1,73322
EUR1 = CAD	1,52125	EUR1 = JPY	141,94068	EUR1 = THB	44,71094
EUR1 = CHF	1,21747	EUR1 = MXN	17,98462	EUR1 = TRY	2,94837
EUR1 = CLP	759,06601	EUR1 = MYR	4,50074	EUR1 = TWD	41,97164
EUR1 = COP	2712,97797	EUR1 = NOK	8,25174	EUR1 = UAH	15,67779
EUR1 = CZK	27,43233	EUR1 = NZD	1,58833	EUR1 = USD	1,37827
EUR1 = DKK	7,46610	EUR1 = PEN	3,87087	EUR1 = ZAR	14,49649
EUR1 = KRW	1467,09487	EUR1 = PHP	61,80833		
EUR1 = GBP	0,82672	EUR1 = PLN	4,16431		

6. Comisiones de gestión, comisiones de administración y comisiones de depósito

Comisiones de gestión

El 10 de abril de 2006, la Sociedad suscribió un Contrato de Gestión de Inversiones en virtud del cual se nombraba Gestor de Inversiones a Gartmore Investment Limited (en dicha capacidad, el "Gestor de Inversiones") (y que fue sustituido posteriormente por Henderson Global Investors Limited el 11 de julio de 2011).

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

Durante el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2014, las comisiones de gestión, expresadas como porcentaje anual del patrimonio neto total del Fondo correspondiente, fueron las siguientes:

Tipo de Fondo	Clases R€ Acu, R€ Rep, B€ Acu, R\$ Acu, R£ Acu	Clases I€ Acu, I\$ Acu, I£ Acu, I\$ Acu (cubierta)	H\$ Acu, H€ Acu, H\$ Acu (cubierta)
Fondos de renta variable			
Continental European Fund	1,50%	1,00%	0,75%
Emerging Markets Fund	1,50%	1,00%	0,75%
Latin American Fund	1,50%	1,00%	0,75%
Pan European Fund	1,50%	1,00%	
Pan European Smaller Companies Fund	1,50%	1,00%	0,75%
Global Growth Fund	2,00%*	1,00%	
	Clases R€ Acu, R¥ Acu (cubierta), R€ Acu (cubierta), R\$ Acu, R\$ Acu (cubierta)	Clases I€ Acu (cubierta), I\$ Acu (cubierta), I£ Acu (cubierta), I€ Acu, I\$ Acu, H\$ Acu, H€ Acu (cubierta), H\$ Acu (cubierta)	G£ Acu, G\$ Rep, G\$ Acu (cubierta)
Fondos de soluciones alternativas			
Japan Absolute Return Fund	1,50%	1,00%	
United Kingdom Absolute Return Fund	1,50%	1,00%	0,75%

* La Comisión de Gestión Anual del Global Focus Fund en todas las clases de acciones aplicables se determina mediante un cálculo mensual que compara la rentabilidad de inversión de las Acciones de clase R€ Acu del Fondo con su grupo homólogo de sector correspondiente a lo largo de periodos renovables de un año. Si la rentabilidad de las Acciones de clase R€ Acu del Fondo no se encuentra en el cuartil superior durante cualquier mes, el Gestor de Inversiones recaudará, en relación con todas las Clases de Acciones aplicables, una cantidad reducida de la comisión de gestión que corresponderá al 1,25% anual para el mes siguiente.

El Asesor de Inversiones también tiene derecho a percibir comisiones de gestión sobre resultados en ciertos Fondos con arreglo a lo descrito en el Folleto. Al 31 de marzo de 2014, el importe imputado a comisiones de gestión sobre resultados fue de: en el caso del United Kingdom Absolute Return Fund, 2.812.085 GBP; y en el caso del Japan Absolute Return Fund 5.279.451 JPY. El importe pendiente al cierre del ejercicio fue de 471.593 GBP correspondientes al United Kingdom Absolute Return Fund.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha decidido limitar los gastos anuales (excepto la Comisión de Gestión Anual, la Comisión de Gestión sobre Resultados, el Cargo de Dilución si correspondiera, la Comisión de Servicio respecto a las Acciones de Clase B, los gastos relacionados con la compra y venta de inversiones y el coste de cobertura) soportados por cada clase de acciones del Fondo a un máximo del 0,50% del promedio del Valor Liquidativo total por acción de dicha clase. Cuando los gastos limitados excedan los porcentajes correspondientes, el Gestor de Inversiones condonará una parte correspondiente de su comisión de gestión.

No se condonó ninguna comisión durante el ejercicio finalizado a 31 de marzo de 2014.

Comisiones de Agente de Registro y Administración

En virtud de un Contrato de Servicios de Administración de Fondos suscrito el 1 de diciembre de 2012, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en Luxemburgo, (en calidad de "Agente de Administración Central") se ha comprometido a prestar a la Sociedad determinados servicios de administración central, incluidos servicios de contabilidad de cálculo del Valor Liquidativo por Acción y servicios de asistencia para la preparación y presentación de informes financieros.

El Agente de Administración Central recibe una comisión que se calcula en base al patrimonio neto de la Sociedad. Dicha comisión se abona mensualmente a mes vencido.

En virtud de un Contrato de Agente de Registro suscrito a 24 de marzo de 2005, RBC Dexia Investor Services Bank S.A. ha sido nombrado Agente de Registro de la Sociedad (el "Agente de Registro"). El Agente de Registro es responsable de procesar la emisión, el reembolso y la transferencia de Acciones y de mantener al día el registro de Accionistas.

El Agente de Registro recibe una comisión en relación con los servicios prestados y el pago de gastos menores razonables. Dicha comisión se abona mensualmente a mes vencido.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

Comisiones de depósito

En virtud de un Contrato de Depósito suscrito el 1 de diciembre de 2012, BNP Paribas Securities Services, Sucursal en Luxemburgo (el "Depositario") se ha comprometido a prestar servicios de depósito para la custodia de los valores y el efectivo de la Sociedad.

La Sociedad remunerará al Depositario mediante el abono de una comisión de depósito y gastos y comisiones por operación, según se acuerde oportunamente por escrito. Estas comisiones se devengan diariamente y se abonan al Depositario mensualmente a mes vencido. La comisión de depósito cumple con la normativa habitual en Luxemburgo y se calcula en base a un porcentaje del patrimonio neto de la Sociedad junto con una cantidad fija por operación.

7. Comisión de Servicio por Clase de Acción

En relación con las Acciones de Clase B, los Subdistribuidores nombrados por el Distribuidor Principal tendrán derecho a recibir una Comisión de Servicio imputable a la Sociedad a modo de contraprestación por los servicios prestados y los gastos incurridos por los Subdistribuidores al promocionar la venta de las Acciones de Clase B para la Sociedad, incluida la asistencia a los inversores con el trámite de solicitudes de suscripción, reembolso y canje de Acciones, con el suministro e interpretación de información actual sobre la Sociedad y con cualquier otra información y asistencia que se requiera. La comisión de servicio a la que los Subdistribuidores tienen derecho será del 0,5% anual del Valor Liquidativo por Acción de las Acciones de Clase B.

8. Comisión Inicial de Venta

Como Distribuidor Principal, Gartmore Investment Limited y Henderson Global Investors Limited tienen derecho a recibir –en relación con las Acciones de Clase R, B y S de los Fondos de renta variable y todas las Clases de Acciones de los Fondos de soluciones alternativas– la Comisión Inicial de Venta imputable al inversor, tal y como se especifica para la Clase de Acciones correspondiente. La Comisión Inicial de Venta se expresará como porcentaje del Valor Liquidativo por acción y en ningún caso podrá exceder el máximo permitido por la ley y la normativa de ningún país en el que se autorice la venta pública de las Acciones. El Distribuidor Principal podrá, junto con cada Subdistribuidor, acordar la proporción de la Comisión Inicial de Venta que el Subdistribuidor va a retener.

Tipo de Fondo	Comisión inicial máxima
Fondos de renta variable	
Clase de Acciones R€ Acu, R€ Rep, B€ Acu, R\$ Acu, R£ Acu	5%
Fondos de soluciones alternativas	
Clase de Acciones R€ Acu, R¥ Acu, I€ Acu, I£ Acu (cubierta), I\$ Acu (cubierta), R£ Acu, R€ Acu (cubierta), I£ Acu (cubierta)	5%

9. Fiscalidad

En virtud de la legislación vigente en Luxemburgo en la actualidad, la Sociedad no está sujeta al pago de ningún impuesto sobre la renta luxemburgués. Sin embargo, la Sociedad sí está sujeta al pago del impuesto sobre organismos de inversión colectiva de Luxemburgo (el "impuesto de suscripción").

Las Acciones de Clase R, B y H de la Sociedad que se ofertan en los Fondos de renta variable y los Fondos de soluciones alternativas están sujetas al pago del impuesto sobre organismos de inversión colectiva de Luxemburgo al tipo del 0,05% anual del valor del patrimonio neto total de dicha Clase el último día de cada trimestre natural, mientras que las Acciones de Clase I y G de la Sociedad en los Fondos de renta variable y los Fondos de soluciones alternativas (reservados para Inversores Institucionales, según su definición en la Ley de 2010) están sujetos al pago del impuesto sobre organismos de inversión colectiva de Luxemburgo al tipo del 0,01% anual del valor del patrimonio neto total de dicha Clase el último día de cada trimestre natural.

No se exige el pago de ningún impuesto sobre actos jurídicos documentados ni otros impuestos por la emisión de acciones en la sociedad en Luxemburgo.

En virtud de la legislación vigente en la actualidad, los Accionistas no están sujetos a ningún impuesto sobre las plusvalías, la renta, las sucesiones o cualquier otro impuesto en Luxemburgo (salvo aquellos Accionistas cuyo domicilio, residencia o asiento permanente se encuentre en el Gran Ducado de Luxemburgo).

De acuerdo con las disposiciones de la Directiva de la Unión Europea sobre los Rendimientos del Ahorro, cuya entrada en vigor se produjo el 1 de julio de 2005, se aplicará una retención fiscal cuando un agente de pago de Luxemburgo efectúe distribuciones y reembolsos de Acciones en determinados fondos y en los casos en los que el beneficiario de dichos productos sea una persona física residente en otro Estado Miembro (por cuanto afecta a los subfondos que se encuentran dentro del alcance de la Directiva de la Unión Europea sobre los Rendimientos del Ahorro, dichas distribuciones y plusvalías realizadas por el reembolso de acciones están sujetas a una retención fiscal del 35%).

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

10. Acciones

Las Acciones de cada Clase de la Sociedad carecen de valor nominal, pueden transferirse libremente y, dentro de cada Clase, tienen derecho a participar equitativamente en los beneficios correspondientes obtenidos por el Fondo y del producto de una eventual liquidación del mismo. Todas las Clases de Acciones se emiten de forma nominativa.

El número y el tipo de Clases de Acciones disponibles en cada Fondo se detallan en el Folleto. Las diferencias entre las Clases de Acciones hacen referencia a la inversión mínima, la divisa de denominación, la política de dividendos, el tipo de inversor admisible para la inversión, la estrategia de cobertura y la estructura de comisiones aplicable a cada una de ellas.

Las Clases de Acciones Cubiertas pueden estar disponibles en otros fondos y en otras divisas a discreción de los Consejeros.

Las Clases de Acciones con cobertura de divisas se distinguen mediante el término "cubierta" o "c" entre paréntesis tras la Clase de Acción. Las demás características de las Clases de Acciones cubiertas (por ejemplo, la política de dividendos, la inversión mínima, la comisión de gestión, etc.) son las mismas que las indicadas más adelante, pero su coste es mayor debido al coste de la cobertura de divisas. La confirmación de los Fondos y las divisas en las que las Clases de Acciones cubiertas están disponibles puede obtenerse en el domicilio social de la Sociedad o a través de su oficina de ventas local.

Las Acciones de Clase R, H y B están sujetas a una Comisión Inicial de Venta (consúltese la nota 8). Los inversores abonarán la Comisión Inicial de Venta al Distribuidor Principal. No se aplicará ninguna Comisión Inicial de Venta a los suscriptores de las Acciones de Clase I, salvo en el caso del Japan Absolute Return Fund y el United Kingdom Absolute Return Fund.

En relación a las Acciones de Clase B, además de la Comisión Inicial de Venta imputable al Distribuidor Principal, los Subdistribuidores nombrados por el Distribuidor Principal tendrán derecho a recibir una comisión de servicio ("Comisión de Servicio") abonada con cargo a los activos de la Clase correspondiente por parte de la Sociedad a modo de contraprestación por los servicios prestados y los gastos incurridos por los Subdistribuidores al promocionar la venta de las Acciones de Clase B para la Sociedad (Nota 6), incluida la asistencia a los inversores con el trámite de solicitudes de suscripción, reembolso y canje de Acciones, con el suministro e interpretación de información actual sobre la Sociedad o sus carteras de inversión y rendimiento, con el suministro de información sobre acontecimientos y tendencias de índole financiera y económica que pudieran afectar a la inversión del Accionista, y con cualquier otra información y asistencia que se requiera. La Comisión de Servicio a la que tienen derecho los Subdistribuidores será del 0,5% anual del Valor Liquidativo por Acción de las Acciones de Clase B.

No se aplicará ninguna Comisión de Servicio en relación con las Acciones de Clase R, H e I.

No se aplicará ninguna comisión de reembolso a los suscriptores de las Clases R, H y B.

11. Costes y gastos

Además de los gastos descritos en las notas 6, 7 y 8 anteriores, los gastos generales de operación y otros costes de la Sociedad se imputan a los fondos sobre una base prorrateada calculada en relación con el valor liquidativo de cada Fondo. Dichos costes incluyen gastos legales y de auditoría.

12. Valor liquidativo

El valor liquidativo se calcula cada día hábil bancario de Luxemburgo y en cualquier otro día que determine el Consejo de Administración.

13. Ajuste por dilución

La fijación de precios por parte de la Sociedad se realiza sobre una base única de *swing pricing*.

Siempre que los Consejeros consideren que redundan en el interés de la Sociedad dadas las condiciones del mercado y el nivel de determinadas suscripciones o reembolsos por parte de los Accionistas en función del tamaño de cualquier Fondo cualquier Día Hábil, será posible reflejar, a la entera discreción de los Consejeros, un ajuste en el Valor Liquidativo por Acción del Fondo para dicho importe que refleje la estimación porcentual de los costes y gastos en los que el Fondo correspondiente podría incurrir en dichas condiciones. A modo de aclaración, el ajuste por dilución no se computará en el precio de la acción para calcular las comisiones de gestión sobre resultados en el caso de aquellos fondos que lleven asociada una comisión de gestión sobre resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

14. Efectivo en bancos y descubiertos bancarios

Composición del efectivo en bancos a 31 de marzo de 2014:

Subfondo	Importe en la divisa del Subfondo	Subfondo	Importe en la divisa del Subfondo
Continental European Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Efectivo en bancos	27.450.308	Efectivo en bancos	11.112.533
Emerging Markets Fund	USD	Japan Absolute Return Fund	JPY
Efectivo en bancos	2.052.245	Efectivo en bancos	166.735.853
Descubiertos bancarios	(327.650)	Descubiertos bancarios	(45.957)
	1.724.595	Cuentas de garantía	243.197.876
Global Growth Fund	USD	Depósitos a plazo	325.000.000
Efectivo en bancos	2.280.916		734.887.772
Descubiertos bancarios	(2.303)	United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
	2.278.613	Efectivo en bancos	65.811.417
Latin American Fund	USD	Cuentas de garantía	(4.771.559)
Efectivo en bancos	1.324.993	Depósitos a plazo	95.106.952
Descubiertos bancarios	(977.711)		156.146.810
	347.282		
Pan European Fund	EUR		
Efectivo en bancos	1.347		
Descubiertos bancarios	(9.411.680)		
	(9.410.333)		

15. Actividades de préstamo de valores

La Sociedad ha suscrito contratos de préstamo de valores en una serie de Fondos. En contraprestación del préstamo de valores disponible a lo largo del ejercicio, los Fondos que participaron en dichos programas recibieron las comisiones que se reflejan en el Estado de operaciones de cada Fondo participante bajo el epígrafe "Ingresos derivados del préstamo de valores". La Sociedad ha nombrado a BNP Paribas Securities Services como agente del programa de préstamo de valores de Renta variable. BNP Paribas Securities Services recibe un porcentaje de las comisiones variables derivadas del programa asociado como remuneración por su función de agente. Todos los préstamos de valores de renta variable están íntegramente garantizados.

Las comisiones de préstamo de valores se indican en el Estado de operaciones.

El valor de los valores en préstamo en la fecha de referencia era de 15.266.702 EUR. El valor de los valores articulados como garantías colaterales en la fecha de referencia era de 16.745.749 EUR.

Los ingresos brutos derivados del préstamo de valores durante el ejercicio ascienden a 528.612 EUR, y los gastos incurridos a 120.603 EUR. A 31 de marzo de 2014, el valor de mercado de los valores en préstamo se expresa en euros y es el siguiente:

Acciones	Contraparte	Divisa	Valor nominal	Precio	Valor de mercado	Valor de la garantía
Continental European Fund						
AstraZeneca	Barclays Bank PLC	EUR	50.000	EUR	47,70	2.383.990
	No efectivo y efectivo					2.835.497
Novo Nordisk 'B'	UBS Limited	EUR	19.000	EUR	32,98	626.584
	No efectivo y efectivo					
Total	UBS Limited	EUR	18.600	EUR	48,03	893.358
	No efectivo y efectivo					1.602.453
Total					3.903.932	4.437.950
Global Growth Fund						
Tiangong International	Deutsche Bank	EUR	500.000	USD	0,24	87.647
	No efectivo y efectivo					100.895

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

Acciones	Contraparte	Divisa	Valor nominal	Precio	Valor de mercado	Valor de la garantía
Latin American Fund						
YPF	Citi Group	EUR	237.000	USD 30,36	5.232.579	5.571.048
Pan European Fund						
Eniro	ING Bank	EUR	100.000	EUR 6,25	625.457	661.557
Total	UBS Limited	EUR	34.500	EUR 48,03	1.657.035	1.746.994
Total					2.282.492	2.408.551
Pan European Smaller Companies Fund						
Banco Popolare SC	Barclays Bank PLC	EUR	69.378	EUR 13,63	945.525	1.124.745
Clariant	UBS Limited	EUR	62.000	EUR 13,93	863.872	910.769
FLSmidth 'B'	Citi Group	EUR	9.850	EUR 36,15	356.104	379.141
FLSmidth 'B'	Morgan Stanley International	EUR	16.100	EUR 36,15	582.059	
FLSmidth 'B'	Morgan Stanley International	EUR	1.194	EUR 36,15	43.166	
Inmobilia	Morgan Stanley International	EUR	140.600	EUR 1,87	263.484	1.029.079
Melia Hotels	Merrill Lynch	EUR	32.000	EUR 9,30	297.600	315.027
Melia Hotels	Deutsche Bank	EUR	27.000	EUR 9,30	251.100	289.396
Total					3.602.910	4.048.157
Japan Absolute Return Fund						
Cyber Agent	ABN AMRO	EUR	1.584	JPY 3950,00	44.255	
	No efectivo y efectivo					
UBE Industries	ABN AMRO	EUR	84.000	JPY 190,00	112.887	179.148
	No efectivo y efectivo					
Total					157.142	179.148

16. Operaciones con personas vinculadas

Durante el periodo analizado, la Sociedad realizó las siguientes operaciones con las siguientes personas vinculadas con la Sociedad:

- (1) El Gestor de Inversiones y el Asesor de Inversiones – La Nota 6 refleja los porcentajes de las comisiones de gestión correspondientes a cada Fondo. El importe total abonado por la Sociedad al Gestor de Inversiones, Henderson Global Investors Limited, y al Asesor de Inversiones, Henderson Management SA, durante el periodo en concepto de estas comisiones fue de 16.984.779 EUR (septiembre de 2013: 30.028.417 EUR).
- (2) Las comisiones de servicio a los accionistas abonadas al Distribuidor Principal ascendieron a un 0,5% anual del patrimonio neto total medio de las acciones de Clase B. El importe total abonado por la Sociedad al Distribuidor Principal durante el periodo en concepto de estas comisiones fue de 26.329 EUR (septiembre de 2013: 45.228 EUR).
- (3) Las comisiones de los Consejeros durante el periodo ascendieron a 52.750 EUR (septiembre de 2013: 62.000 EUR).
- (4) No se realizaron operaciones entre los Consejeros y la Sociedad durante el periodo.

17. Comisiones en especie

Henderson mantiene Contratos de Acciones en Especie con determinados agentes bursátiles ejecutores con el fin de aportar mayor transparencia al uso de las comisiones generadas a través del proceso de negociación.

Los Contratos de Acciones en Especie se emplean para sufragar análisis de inversión de terceros de conformidad con las directrices normativas correspondientes. Los bienes y servicios excluidos por la normas de la FCA no podrán adquirirse con cargo a acciones en especie. Henderson es de la opinión de que el uso de Contratos de Acciones en Especie, sumado a su sistema de evaluación de agentes bursátiles, evitará posibles conflictos derivados de la selección de un agente para la ejecución o para el resto de servicios que pueda prestar.

18. Adquisiciones y ventas de valores

Puede solicitarse un listado de las adquisiciones y ventas de valores efectuadas durante el periodo en el domicilio social de la Sociedad.

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

19. Reclamaciones por impuestos retenidos

Se han presentado reclamaciones por impuestos retenidos en relación con retenciones fiscales aplicadas a los dividendos franceses, alemanes, italianos y españoles declarados entre los ejercicios 2005 y 2011. Dado que no es posible evaluar el resultado probable de estas reclamaciones en este momento, los presentes estados financieros no incluyen importe alguno en relación con los mismos. En el caso de una resolución favorable de todas estas reclamaciones, su efecto sobre cada uno de los subfondos afectados (que se expresa en términos absolutos y como porcentaje del patrimonio neto a 31 de marzo de 2014) sería el siguiente:

Nombre del Fondo	Total (EUR)	% de la ponderación del patrimonio neto total
Continental European Fund	8.686.317	0,44%
Pan European Fund	312.611	0,14%
Global Growth Fund	1.195.364	4,54%
Pan European Smaller Companies Fund	987.054	0,71%

Fondos cancelados

European Equity Long-Short Fund ¹	246.095	2,88%
--	---------	-------

¹El European Equity Long-Short Fund se ha cancelado. Para el cálculo del porcentaje de ponderación se ha utilizado el patrimonio neto total a 28 de junio de 2013.

Posibles reclamaciones por impuestos retenidos

A partir de la información disponible en la actualidad, los fondos podrían presentar reclamaciones por impuestos retenidos adicionales en las jurisdicciones anteriores por un importe total mínimo de 202.260 EUR. Sin embargo, dada la incertidumbre relativa a la probabilidad de éxito de dichas reclamaciones en las distintas jurisdicciones en las que podrían presentarse, aún no se ha adoptado una decisión sobre las acciones que se adoptarán en el futuro.

20. Información especial para inversores suizos

Fondo	Clase de Acciones	TER – Antes de comisiones de gestión por resultados	TER – Después de comisiones de gestión por resultados
Continental European Fund	R€ Acu	1,75%	1,75%
	R€ Rep	1,75%	1,75%
	B€ Acu	2,20%	2,20%
	R\$ Acu	1,75%	1,75%
	I€ Acu	1,16%	1,16%
Emerging Markets Fund	R€ Acu	1,91%	1,91%
	B€ Acu	2,36%	2,36%
	R\$ Acu	1,91%	1,91%
	I€ Acu	1,32%	1,32%
Global Growth Fund	R€ Acu	2,07%	2,07%
	R\$ Acu	2,07%	2,07%
	R£ Acu	2,07%	2,07%
Latin American Fund	R€ Acu	1,87%	1,87%
	B€ Acu	2,32%	2,32%
	R\$ Acu	1,72%	1,72%
	I€ Acu	1,28%	1,28%
	I\$ Acu	1,28%	1,28%
Pan European Fund	R€ Acu	1,80%	1,80%
	I€ Acu	1,21%	1,21%
	I\$ Acu (cubierta)	1,21%	1,21%
Pan European Smaller Companies Fund	R€ Acu	1,84%	1,84%
	R€ Rep	1,84%	1,84%
	B€ Acu	2,29%	2,29%
	I€ Acu	1,25%	1,25%
	H\$ Acu	1,04%	1,04%

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

Fondo	Clase de Acciones	TER – Antes de comisiones de gestión por resultados	TER – Después de comisiones de gestión por resultados
Japan Absolute Return Fund	I£ Acu (cubierta)	1,41%	1,90%
	R¥ Acu	2,00%	2,42%
	I€ Acu (cubierta)	1,41%	1,89%
	R€ Acu (cubierta)	2,00%	2,48%
United Kingdom Absolute Return Fund	R€ Acu (cubierta)	1,74%	2,64%
	I€ Acu (cubierta)	1,15%	2,46%
	R£ Acu	1,74%	3,14%
	I£ Acu	1,15%	2,59%
	I\$ Acu (cubierta)	1,15%	2,31%
	R\$ Acu (cubierta)	1,74%	2,18%
	G£ Acu	0,90%	0,90%
	G£ Rep	0,90%	0,90%
	G\$ Acu (cubierta)	0,90%	0,90%
	H£ Acu	1,19%	1,19%
	H€ Acu (cubierta)	1,19%	1,19%
	H\$ Acu (cubierta)	1,19%	1,19%
	R¥ Acu (cubierta)	1,74%	1,74%

21. Tasas de rotación de la cartera

Fondo	% de tasas de rotación de las carteras
Continental European Fund	151,77%
Emerging Markets Fund	137,80%
Global Growth Fund	72,92%
Latin American Fund	81,12%
Pan European Fund	289,22%
Pan European Smaller Companies Fund	76,43%
Japan Absolute Return Fund	434,85%
United Kingdom Absolute Return Fund	98,66%

22. Costes de operaciones

Los costes de operaciones incluidos en el epígrafe de Adquisiciones y ventas de inversiones y costes de operaciones de los estados financieros son los siguientes:

Subfondo	Importe en la divisa del Fondo
Continental European Fund	EUR
Comisiones	1.304.366
Impuestos	24.841
Comisiones por operación	41.196
Gastos	621.752
Total	1.992.155

Emerging Markets Fund	USD
Comisiones	108.773
Impuestos	32.827
Comisiones por operación	40.198
Gastos	11.203
Total	193.001

Subfondo	Importe en la divisa del Fondo
Pan European Fund	EUR
Comisiones	197.497
Impuestos	198.613
Comisiones por operación	22.137
Gastos	66.901
Total	485.148

Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Comisiones	87.639
Impuestos	118.376
Comisiones por operación	37.151
Gastos	37.342
Total	280.508

Notas a los estados financieros (continuación)

A 31 de marzo de 2014

Subfondo	Importe en la divisa del Fondo
Global Growth Fund	USD
Comisiones	15,471
Impuestos	1,824
Comisiones por operación	19,486
Gastos	292
Total	37.073
Latin American Fund	USD
Comisiones	402,489
Impuestos	7,122
Comisiones por operación	109,681
Gastos	19,998
Total	539.290

Subfondo	Importe en la divisa del Fondo
Japan Absolute Return Fund	JPY
Comisiones	5,526,100
Impuestos	-
Comisiones por operación	2,448,484
Gastos	-
Total	7.974.584
United Kingdom Absolute Return Fund	GBP
Comisiones	17,158
Impuestos	34,623
Comisiones por operación	22,977
Gastos	34
Total	74.792

Los costes de operaciones anteriores incluyen los costes directamente vinculados con la adquisición o la venta de inversiones en la medida en que dichos costes se muestran de forma independiente en confirmaciones de operaciones.

23. Acontecimientos posteriores

No se han producido acontecimientos posteriores tras el balance.

Información general

Henderson Gartmore Fund (la "Sociedad") es una sociedad de inversión de tipo abierto y capital variable constituida en Luxemburgo, organizada como *Société d'Investissement à Capital Variable* (SICAV) el 26 de septiembre de 2000 y reconocida como organismo de inversión colectiva a los efectos de la Sección 76 de la Ley de Servicios Financieros del Reino Unido de 1986 (*United Kingdom Financial Services Act 1986*). Se advierte a los posibles inversores en el Reino Unido de que la totalidad, o la práctica totalidad, de la protección ofrecida por el sistema normativo británico no es de aplicación a la inversión en la Sociedad, y que de aplicarse no dispondrían de compensación alguna en virtud del Régimen de Compensación de Servicios Financieros (*Financial Services Compensation Scheme*).

El presente informe ha sido emitido por Henderson Global Investors Limited (regulado por la FCA) en su calidad de Gestor de Inversiones. El domicilio social de Henderson Global Investors Limited se encuentra en el 201 de Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE, Reino Unido. Tel. +44 207 818 1818.

El Fondo ofrece una forma sencilla y rentable de invertir en los mercados de renta variable y soluciones alternativas de todo el mundo. A través de sus ocho fondos, el Fondo proporciona a los inversores acceso a seis fondos de renta variable y dos Fondos de soluciones alternativas.

Las solicitudes de acciones pueden tramitarse a través del Agente de Registro y Transferencia cualquier día hábil de Luxemburgo entre las 9:00 horas y las 18:00 horas (hora local), o a través del Distribuidor Principal en Londres cualquier día hábil local entre las 9:00 horas y las 17:00 horas (hora local). Las solicitudes deberán formalizarse en el formulario de solicitud distribuido junto con el Folleto o por fax, teléfono o carta, y podrán realizarse en cualquiera de las principales divisas. Los Formularios de solicitud pueden enviarse por correo postal o fax, o a través de otros medios electrónicos de comunicación. Solo se aceptarán solicitudes por teléfono de aquellos inversores existentes a los cuales se haya asignado previamente un Número de Identificación Personal.

Para obtener información completa, incluida una copia del Folleto, diríjase al Agente de Registro o al Distribuidor Principal escribiendo a las direcciones que se muestran en la página 1. También puede visitar la página web de la Sociedad: www.henderson.com.

El Documento de Datos Fundamentales para el Inversor ("KIID") sustituye al Folleto simplificado desde el 18 de junio de 2012.

Recuerde que la rentabilidad pasada no constituye necesariamente una indicación de la rentabilidad futura. El valor de una inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir como consecuencia de fluctuaciones en los mercados y las divisas, y existe la posibilidad de que no recupere el importe invertido inicialmente. Además, las presuposiciones tributarias pueden variar en caso de producirse cambios en la legislación, y las exenciones fiscales dependen de las circunstancias individuales. Puede obtener información acerca del Henderson Gartmore Fund consultando el folleto.

Puede obtener gratuitamente copias de los Estatutos y de los informes anual y semestral más recientes del Fondo solicitándolas al mismo.

Henderson Global Investors

Henderson Global Investors (Henderson), sociedad fundada en 1934 para la administración del patrimonio de Alexander Henderson, el primer Lord Faringdon, es una firma de gestión de activos internacional e independiente de primer nivel. La sociedad ofrece a sus clientes institucionales, minoristas y de alto poder adquisitivo acceso a profesionales de inversión altamente capacitados con experiencia en una amplia variedad de clases de activos, incluidos valores de renta variable, renta fija, bienes inmobiliarios y capital privado. Henderson, cuyas actividades comerciales se desarrollan principalmente en Londres, es uno de los mayores gestores de inversión de Europa y administra un volumen aproximado de 90.400 millones de EUR (124.600 millones de USD)* de activos (a 31 de marzo de 2014) y emplea a cerca de 1.000 personas en todo el mundo.

La sede principal de Henderson se encuentra en Londres, lugar en el que desarrolla la mayoría de sus actividades de inversión y operación. Además, la firma cuenta con oficinas en Chicago, Hartford, Filadelfia, Edimburgo, Dublín, París, Madrid, Zúrich, Luxemburgo, Ámsterdam, Fráncfort, Milán, Viena, Estocolmo, Nueva Delhi, Singapur, Pekín, Hong Kong, Tokio y Sídney. Las principales operaciones de Asia/Pacífico se llevan a cabo desde Singapur, y las operaciones estadounidenses desde Chicago y Hartford. La empresa también cuenta con profesionales especializados en renta variable en Edimburgo y Singapur y especialistas en renta fija adicionales en Filadelfia. La actividad de distribución se realiza en la mayoría de oficinas de la entidad en todo el mundo.

Henderson Group PLC compró New Star Asset Management Group PLC en abril de 2009 y Gartmore Group Limited en abril de 2011, dos adquisiciones que aumentan la presencia minorista de la firma en el Reino Unido y refuerzan la posición de Henderson como grupo de gestión de fondos diversificado con una sólida oferta de productos en las gamas de inversión exclusiva en posiciones largas (*"long only"*) tradicional y rentabilidad total. En 2013, Henderson amplió su oferta de productos mundial con la adquisición de H3 Global Advisers en Australia, de una participación del 30% en 90 West Asset Management (también en Australia), y de una participación del 50% en Northern Pines Capital LLC en Estados Unidos. El 1 de abril de 2014, Henderson y Teachers Insurance and Annuity Association – College Retirement Equities Fund ("TIAA-CREF") combinaron sus negocios inmobiliarios europeos y asiáticos para formar una asociación conjunta inmobiliaria de primer nivel: la TIAA Henderson Global Real Estate ("TH Real Estate"). En una operación de venta relacionada, Henderson también vendió su negocio inmobiliario norteamericano a TIAA-CREF. Henderson posee el 40% de TH Real Estate.

Los altamente cualificados gestores de inversiones de Henderson, cuya experiencia en inversión alcanza a todas las clases de activos, invierten en todos los principales mercados del mundo. Dichos profesionales cuentan con el apoyo de un equipo internacional de analistas y economistas que poseen un profundo conocimiento de los motores económicos que impulsan los mercados de valores y llevan a cabo rigurosos análisis por sectores y temáticas. Este proceso descansa sobre un exhaustivo marco de control del riesgo con el fin de garantizar que las opiniones de inversión se traducen en una gestión de las carteras conforme a los requisitos de riesgo y rentabilidad de los inversores.

Recuerde que la rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura. El valor de una inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir como consecuencia de fluctuaciones en los mercados y las divisas, y existe la posibilidad de que no recupere el importe invertido inicialmente.

¿A qué nos dedicamos?

En Henderson Global Investors, trabajamos en un ámbito que dominamos a la perfección: la gestión de inversiones. Nuestra actividad como empresa se centra exclusivamente en este ámbito fundamental, que conforma la base de todas nuestras acciones.

En el desarrollo de dicha actividad, prestamos una amplia gama de servicios y productos de inversión, entre los que se incluyen:

- Fondos de capital variable (fondos extraterritoriales, fondos mutuos, SICAV, etc.).
- Sociedades de inversión
- Cuentas de ahorro individuales
- Gestión de fondos de pensiones
- Gestión de carteras para clientes institucionales británicos e internacionales

* Fuente: Henderson Global Investors.

Documento publicado por Henderson Global Investors Limited (regulado por la FSA). El domicilio social de Henderson Global Investors Limited se encuentra en el 201 de Bishopsgate, Londres, EC2M 3AE, Reino Unido. Tel. +44 20 7818 1818. Recuerde que la rentabilidad pasada no constituye una indicación de la rentabilidad futura y que las comisiones y costes recaudados por la emisión y reembolso de acciones deberían tenerse en cuenta. El valor de una inversión y los ingresos resultantes de ella pueden aumentar o disminuir como consecuencia de fluctuaciones en los mercados y las divisas, y existe la posibilidad de que no recupere el importe invertido inicialmente. Además, las presuposiciones tributarias pueden variar en caso de producirse cambios en la legislación, y las exenciones fiscales dependen de las circunstancias individuales. Puede solicitar gratuitamente copias del folleto completo, el Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (KIID), los estatutos y los informes anual y semestral de la Sociedad en el domicilio social de la Sociedad en Luxemburgo en las direcciones: 4a Rue Henri Schnadt, L-2530 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo; en Alemania: Henderson Global Investors, Bockenheimer Landstraße 24, 60323 Fráncfort; en Austria: Bank Austria Creditanstalt AG, Am Hof 2, 1010 Viena; en España: oficinas de los distribuidores españoles, cuya lista puede obtenerse en el sitio www.cnmv.es (Henderson Gartmore Fund está registrado en la CNMV con el número 259); y en Suiza a través del representante suizo: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zúrich, quien también actúa en calidad de Agente de Pagos suizo.