



Threadneedle
Specialist Investment Funds ICVC

Inhalt

Informationen zum Unternehmen	2	Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung (ACD)	69
Bericht der Geschäftsleitung	3	Stellungnahme und Bericht der Depotbank	69
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC		Prüfungsvermerk	70
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC bieten eine Reihe von Anteilsklassen, darunter Nettoertrags-, Nettothesaurierungs- und Bruttothesaurierungsanteile. Anteilsklassen bzw. deren Kombinationen variieren von Fonds zu Fonds. Derzeit sind die folgenden Anteilsklassen erhältlich: die Anteilklasse 1, eine abgesicherte Anteilklasse 1, die Anteilklasse 2, die Anteilklasse X sowie eine Anteilklasse mit limitierter Auflage.		Portfolioaufstellungen:	
Alle Anteilarten und -klassen werden mit diesem Jahresbericht abgedeckt.		UK Mid 250 Fund	71 – 72
Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC	4	UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)	73 – 74
Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC	5 – 8	UK Equity Alpha Income Fund	75 – 76
UK Mid 250 Fund	9 – 11	UK Absolute Alpha Fund	77
UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)	12 – 14	Absolute Return Bond Fund	78 – 81
UK Equity Alpha Income Fund	15 – 17	Target Return Fund	82 – 85
UK Absolute Alpha Fund	18 – 20	Pan European Accelerando Fund	86 – 87
Absolute Return Bond Fund	21 – 26	Pan European Equity Dividend Fund	88 – 90
Target Return Fund	27 – 32	American Extended Alpha Fund	91 – 92
Pan European Accelerando Fund	33 – 36	China Opportunities Fund	93 – 95
Pan European Equity Dividend Fund	37 – 41	Global Emerging Markets Equity Fund	96 – 100
American Extended Alpha Fund	42 – 45	Emerging Market Local Fund	101 – 103
China Opportunities Fund	46 – 49	Global Extended Alpha Fund	104 – 107
Global Emerging Markets Equity Fund	50 – 53	Global Equity Income Fund	108 – 111
Emerging Market Local Fund	54 – 59	Vergleichsaufstellungen	112 – 117
Global Extended Alpha Fund	60 – 63	Überblick zur Wertentwicklung	118 – 119
Global Equity Income Fund	64 – 68	Überblick zum Gesamtkostenverhältnis	120
		Überblick über ausgegebene und zurückgenommene Anteile	121
		Weitere Informationen	122 – 123
		Adressenverzeichnis	124
		Wichtige Hinweise	125

Informationen zum Unternehmen

Unternehmen

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC
Registriernummer IC000232

Eingetragener Firmensitz

60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien

Geschäftsleitung

Die alleinige Geschäftsleitungsbefugnis liegt beim bevollmächtigten Direktor der Gesellschaft (Authorised Corporate Director, ACD) Threadneedle Investment Services Limited.

Vorstand des Authorised Corporate Directors (ACD)

Vorsitzender und Chief Executive

C. J. Henderson

Mitglieder der Geschäftsleitung

J. Devine (am 1. Dezember 2010 ausgeschieden)

C. D. Fleming

T. N. Gillbanks

P. J. W. Reed

N. J. Ring

Bericht der Geschäftsleitung

Der vorliegende Jahresbericht und Abschluss von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC gibt einen Überblick über die Wertentwicklung unserer Investmentfonds und der Finanzmärkte in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011.

Die meisten globalen Finanzmärkte erzielten in den zwölf Berichtsmonaten Zuwächse, obwohl die Staatsschuldenkrise in den Randländern der Eurozone und die Unruhen in Teilen Nordafrikas und im Nahen Osten phasenweise Volatilität verursachten. Eine Ausnahme bildete der japanische Markt, der angesichts der weitreichenden Zerstörungen, die das Erdbeben und der Tsunami am 11. März 2011 verursacht hatten, nachgab. Von dem Tiefststand, auf den der Aktienmarkt unmittelbar nach dieser Naturkatastrophe abgestürzt war, haben sich die Kurse jedoch wieder erholt.

Über das gesamte Jahr gesehen, hatten die anhaltende globale Konjunkturerholung sowie die deutlich gestiegenen Unternehmensgewinne einen positiven Einfluss auf die Aktien- und Anleihemärkte. Angetrieben wurde die Kursentwicklung seit Herbst auch maßgeblich durch die Entscheidung der US-Notenbank zugunsten einer zweiten Runde der quantitativen Lockerung.

Die infolge der höheren Öl- und Rohstoffpreise steigende Inflationsrate setzte die Zentralbanken in den Industrieländern zunehmend unter Druck, die Leitzinsen zu erhöhen. Die geldpolitischen Entscheidungsträger sehen allerdings auch die Gefahr einer dadurch ausgelösten Abschwächung der Konjunkturerholung. Während die Zinsen in den meisten Industrieländern zur Ankurbelung der Wirtschaftsaktivitäten auf einem Rekordtief gehalten wurden, hat die Europäische Zentralbank ihren Leitzins vor diesem Hintergrund im April von 1,0 % auf 1,25 % angehoben. Auch in den schneller wachsenden Schwellenländern haben die Zentralbanken bereits erste Normalisierungsmaßnahmen ergriffen. Nachdem die Renditen von Staatsanleihen im vergangenen Sommer den niedrigsten Stand seit Jahren erreicht hatten, sind sie seither weltweit wieder gestiegen.

Vor diesem Hintergrund favorisieren wir auch weiterhin Unternehmen mit starken Bilanzen, guten Preisgestaltungsmöglichkeiten und soliden Wachstumsaussichten. Aktien scheinen weltweit weiterhin attraktiv bewertet.

Wir hoffen, dass Ihnen die Berichte der einzelnen Fonds die gewünschten Informationen bieten. Falls Sie jedoch noch weitere Fragen bezüglich Ihrer Anlage oder zu anderen Produkten von Threadneedle haben, wenden Sie sich bitte an uns oder kontaktieren Sie Ihren Finanzberater. Alternativ können Sie jederzeit weitere Informationen zu Threadneedle unter www.threadneedle.com abfragen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen.



Crispin Henderson

Geschäftsführer

Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	46.244	146.788
Erlös	3	42.244	48.832
Aufwand	4	(22.314)	(21.086)
Finanzierungskosten:			
Zinszahlungen		(127)	(50)
Derivativer Aufwand		(1.949)	(26)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		17.854	27.670
Steuern	5	(752)	(613)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		17.102	27.057
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		63.346	173.845
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		(22.775)	(31.161)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		40.571	142.684

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN FONDSVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.444.985	1.150.881
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	559.925	1.705.790
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(1.313.214)	(574.603)
	(753.289)	1.131.187
Verwässerungsanpassung	1.406	2.808
Kompensation	5	(3)
Stempelsteuer/SDRT	(169)	(256)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	40.571	142.684
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	11.211	17.684
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	1.744.720	2.444.985

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		1.678.491	2.323.020
Forderungen	6	57.366	70.379
Sicht- und Bankguthaben		125.720	118.939
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		183.086	189.318
Aktiva, insgesamt		1.861.577	2.512.338
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(15.395)	(6.906)
Verbindlichkeiten	7	(85.265)	(35.745)
Überziehungskredite		(9.530)	(17.527)
Fällige Ausschüttung bei ausschüttenden Anteilen		(6.667)	(7.175)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(101.462)	(60.447)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(116.857)	(67.353)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		1.744.720	2.444.985

Die Gesamtabrechnung stellt die Zusammenfassung der einzelnen Fonds innerhalb des Umbrella-Fonds dar. Detailliertere Analysen der Ausschüttungen und der Nettovermögenspositionen finden sich in den Abschlussrechnungen für die einzelnen Fonds.

Im Namen der Geschäftsleitung von Threadneedle Investment Services Limited bestätigen wir hiermit die Richtigkeit des Jahresberichts und der Rechnungsabschlüsse.

C. J. Henderson
Geschäftsleitung

T. N. Gillbanks
Geschäftsleitung

28. Juni 2011

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

(1) Basis der Buchführung

Die Rechnungsabschlüsse wurden auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen, und in Übereinstimmung mit dem Statement of Recommended Practice („SORP“) for Financial Statements of Authorised Funds erstellt, das von der Investment Management Association (IMA) im Oktober 2010 herausgegeben wurde. Die Erstellung der vorherigen Abschlüsse erfolgte auf Grundlage des im November 2008 von der IMA veröffentlichten „Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“ (SORP). Die Anwendung des neuen SORP hat zu keinen Änderungen der Rechnungslegungsverfahren oder der Darstellung der Abschlussrechnungen geführt.

(2) Gesamtabrechnung

Die Gesamtabrechnung stellt die Zusammenfassung der einzelnen Fonds innerhalb des Umbrella-Fonds dar. Detailliertere Analysen der Ausschüttungen und der Nettovermögenspositionen finden sich in den Abschlussrechnungen für die einzelnen Fonds.

(3) Verbuchung von Erlösen

Der Erlös ist in der Aufstellung des Gesamtertrags enthalten und wurde nach folgenden Grundsätzen ermittelt:
Dividenden für börsennotierte Aktien und Vorzugsaktien werden verbucht, wenn das Wertpapier ex Dividende notiert wird.
Dividenden, Zinsen und andere Erlösansprüche beinhalten etwaige Quellensteuern, umfassen jedoch nicht etwaige andere Steuern wie beispielsweise anrechenbare Steuergutschriften.
Dividenden und Ausschüttungen von Kollektivinvestitionsprojekten werden verbucht, wenn das Wertpapier ex Dividende gehandelt wird.
Sonderdividenden werden den Umständen zufolge entweder als Erlös oder Kapital behandelt.
Aktiendividenden werden als Erlös auf Basis des Marktpreises der Aktien an dem Tag verbucht, an dem sie ex Dividende gehandelt werden.
Zinsen auf Schuldverschreibungen, auf Bank- und kurzfristige Termineinlagen werden bei Zufluss verbucht.
Bei Schuldverschreibungen wird die Differenz zwischen den Erwerbskosten und dem Wert bei Fälligkeit über die Laufzeit des Wertpapiers als Erlös ausgewiesen, wobei die Amortisierung nach der Effektivzinsmethode berechnet wird.
Zeichnungsgebühren werden verbucht, wenn die Anteilsausgabe erfolgt, es sei denn, der Fonds muss alle oder einen Teil der gezeichneten Anteile selbst zeichnen. In diesem Fall wird ein entsprechender Anteil der Zeichnungsgebühr von den Kosten für diese Anteile abgezogen.
Zeichnungsgebühren werden als Erlös ausgewiesen, wobei der von den Kosten für die Anteile abgezogene Anteil als Kapital ausgewiesen wird.

Erlöse aus der Ausleihe von Wertpapieren und zugehörige Gebühren werden als antizipative Aktiva verbucht.

(4) Verbuchung von Aufwendungen (einschließlich

Verwaltungsgebühren)

Alle Aufwendungen abzüglich derer, die sich auf Kauf und Verkauf von Anlagen beziehen, sind in der Aufstellung des Gesamtertrags als Aufwand enthalten. Aufwendungen werden periodengerecht gebucht und können ggf. nicht erstattungsfähige MwSt. enthalten. Bei den folgenden Fonds werden die Gebühren der Geschäftsführung (ACD) wieder hinzugerechnet, um den ausschüttungsfähigen Betrag zu ermitteln:

Emerging Market Local Fund
Global Equity Income Fund
Pan European Equity Dividend Fund
UK Equity Alpha Fund

Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem jeweiligen Vergleichsindex eine Outperformance erzielt, hat der ACD hinsichtlich folgender Fonds zudem Anrecht auf eine Performance-Gebühr:

American Extended Alpha Fund
Global Extended Alpha Fund
Pan European Accelerando Fund
UK Absolute Alpha Fund
UK Extended Alpha Fund

Etwaige aus einer Outperformance resultierende Gebühren gehen zu Lasten des Kapitals. Die Performance-Gebühr fällt nur jeweils zum Ende eines Performance-Zeitraums, d. h. zum 31. Dezember, an und wird innerhalb von einem Monat ab diesem Datum gezahlt. Wurde seit Auflegung der Anteilklasse keine Performance-Gebühr erhoben, dann ist keine Performance-Gebühr zahlbar, bis eine Überschussrendite vorliegt. Die Performance-Gebühr läuft zum Ende des Performance-Zeitraums auf.

Weitere Einzelheiten wie z. B. der jeweilige Vergleichsindex finden sich in der Erläuterung „Aufwendungen“ der einzelnen Fonds.

(5) Zurechnung von Erträgen und Aufwendungen bei mehreren Anteilklassen

Die Zurechnung von Erlös und Aufwendungen zu den einzelnen Anteilklassen erfolgt entsprechend dem Anteil des einzelnen Nettofondsvermögens, der jeder Anteilklasse an dem Tag zuzurechnen ist, an dem der Erlös zugewachsen ist bzw. die Aufwendungen entstanden sind.

Erlösausgleich, jährliche Verwaltungs- und Eintragungsgebühren werden jeder Anteilklasse eigens zugerechnet.

(6) Ertragszurechnung bei abgesicherten Anteilklassen

Im Rahmen von abgesicherten Anteilklassen kann der ACD Transaktionen durchführen, mit denen der Effekt von Wechselkursschwankungen zwischen Referenzwährung(en) und abgesicherter Währung reduziert wird. Werden diese durchgeführt, erfolgt die Ertragszurechnung im Hinblick auf Absicherungstransaktionen nur zugunsten der betreffenden abgesicherten Anteilklasse.

(7) Ausschüttungsverfahren

Soweit die Anlageerlöse die Aufwendungen einer Anteilklasse übertreffen, erfolgt bei dieser Anteilklasse eine Ausschüttung. Falls die Aufwendungen die Erlöse einer Anteilklasse übersteigen, findet für diese Anteilklasse keine Ausschüttung statt und der Differenzbetrag wird zum Kapital verbucht.
Erlöse, die Inhabern thesaurierender Anteile zuzurechnen sind, werden zum Ende jeder Ausschüttungsperiode einbehalten und stellen eine Wiederanlage des Erlöses dar.
Ausschüttungen, die innerhalb eines Zeitraums von sechs Jahren nicht beansprucht wurden, werden als Kapital in den jeweiligen Fonds eingezahlt.

(8) Bewertungsgrundlage für Anlagen

Die Anlagen des Fonds werden zu ihrem Fair Value zum Bewertungszeitpunkt um 12 Uhr mittags (britischer Zeit) am letzten Werktag des Abrechnungszeitraums bewertet.
Die Anlagen werden zu ihrem Fair Value ausgewiesen, der in der Regel dem Ankaufskurs der einzelnen Wertpapiere entspricht. Diese Ankaufskurse werden von unabhängigen Agenturen eingeholt. Wenn dies nicht möglich ist, werden zu diesem Zweck Bewertungen durch Broker herangezogen. Wenn der ACD der Ansicht ist, dass diese Bewertungen nicht repräsentativ für den Fair Value des Wertpapiers sind, wird entsprechend der Einschätzung des ACD eine Anpassung vorgenommen.

(9) Wechselkurse

Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in Fremdwährung werden zu den Wechselkursen, die am letzten Werktag des Abrechnungszeitraums zum Bewertungszeitpunkt um 12 Uhr mittags (britischer Zeit) gelten, in Pfund Sterling umgerechnet. Erlöse und Aufwendungen in Fremdwährung werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkursen in Pfund Sterling umgerechnet.

(10) Aufgeschobene Steuern

Aufgeschobene Steuern werden vollständig unter Einbeziehung aller Posten berücksichtigt, wobei die aufgeschobenen Steuern in dem als eintreibbar betrachteten Maße unter Einbeziehung aller Posten berücksichtigt werden, die für Rechnungslegungs- und Steuerzwecke in unterschiedlichen Abrechnungsperioden verbucht werden.

Detailliertere Analysen der aufgeschobenen Steuern finden sich in den Abschlussrechnungen für die einzelnen Fonds.

(11) Derivate

Beim Gesamtnettoertrag aller abgeschlossenen Derivattransaktionen wird zwischen Kapitalgewinn bzw. -verlust und Erträgen bzw. Aufwendungen unterschieden. Jeder Kapitalgewinn oder -verlust wird in der Aufstellung des Gesamtertrags unter „Nettokapitalzuwachs/(-verlust)“ und jeder Ertrag oder Aufwand unter „Erlös“ oder „Finanzierungskosten“ ausgewiesen.

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Beim Abschluss von Total Return Swaps geht als Gegenleistung für eine Reihe regelmäßiger Cashflows die Gesamterrendite eines Wertpapierkorbs einschließlich Kapitalsteigerung oder -minderung ein.

Dividenden oder Kupons, die die Fonds im Rahmen der Rendite erhalten, werden unter „Erlös“ und Kapitalgewinne oder -verluste unter „Nettokapitalzuwachs/(-verlust)“ ausgewiesen. Von den Fonds zu zahlende Finanzierungskosten, Wertpapierleihgebühren und Zinsen in Bezug auf Short-Positionen werden unter „Finanzierungskosten“ ausgewiesen.

Die Erlöse bzw. Erträge in Bezug auf Terminkontrakte werden unter Bezugnahme auf die angegebene Rendite des Index, auf dem der Terminkontrakt basiert, im Vergleich zum LIBOR berechnet.

Abhängig davon, ob ein Fonds bei Betrachtung des gesamten Abrechnungszeitraums netto eine Long-Position oder Short-Position innehatte, kann der so errechnete Erlös im Rechnungsabschluss des Fonds einen Erlös oder einen Aufwand darstellen. Der Erlös- oder Aufwandsposten wird umgekehrt, wenn der LIBOR die angegebene Rendite des jeweiligen Index übersteigt.

Ggf. am Ende des Rechnungszeitraums offene Positionen werden in der Bilanz zum Marktwert ausgewiesen. Dabei werden entweder verfügbare Marktpreise oder ein auf der Basis der Bewertungen der Gegenpartei sowie geeigneter Berechnungsmodelle durch den ACD geschätzter Fair Value herangezogen.

Bei Futures-Brokern als Margen gehaltene Bareinlagen werden unter „Sicht- und Bankguthaben“ separat ausgewiesen.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	56.256	149.967
Derivative Kontrakte	(7.696)	(5.864)
Devisenterminkontrakte	(3.060)	3.642
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	1.430	1.042
Transaktionskosten	(686)	(1.999)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	46.244	146.788

3 ERLÖS

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Dividenden Großbritannien	12.087	13.929
Ausländische Dividenden	7.008	5.806
Gratisaktien als Dividende	406	33
Zinsen auf Schuldverschreibungen	20.033	27.434
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	252	56
Derivativer Erlös	1.938	1.122
Zinsen auf Bankguthaben	310	274
Zeichnungsgebühren	–	148
Gebühren für Wertpapierleihe	209	29
Sonstiger Erlös	1	1
Gesamterlös	42.244	48.832

4 AUFWAND

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(18.475)	(18.517)
**Performance-Gebühren	(2.014)	(853)
Registrierungsgebühren	(1.188)	(1.211)
	(21.677)	(20.581)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(161)	(146)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(173)	(157)
Kosten für das Geltendmachen von Zahlungsverpflichtungen	(18)	(8)
	(352)	(311)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(166)	(98)
Prüfungsgebühr	(119)	(96)
	(285)	(194)
*Gesamte Aufwendungen	(22.314)	(21.086)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem jeweiligen Vergleichsindex (bei wiederangelegten Erträgen, errechnet zum Börsenschluss) im Performance-Zeitraum eine Outperformance um einen vom Fonds festgelegten „Basissatz“ oder darüber hinaus erzielt, ist die Geschäftsleitung (ACD) zum Erhalt einer Gebühr für den Pan European Accelerando Fund, UK Extended Alpha Fund, American Extended Alpha Fund, Global Extended Alpha Fund und den UK Absolute Alpha Fund in Höhe eines prozentualen Anteils berechtigt. Die Performance-Gebühr ist (jeweils für den einzelnen Fonds) als prozentualer Anteil der Outperformance festgelegt. Die Performance-Gebühr wird zur Berechnung der Ausschüttung mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Körperschaftsteuer	–	(35)
Doppelbesteuerungsausgleich	–	35
Ausländische Steuer	(752)	(631)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(752)	(631)
Aufgeschobene Steuern – Entstehung und Umkehrung temporärer Differenzen (Erläuterung 5c)	–	18
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(752)	(613)
b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Nettoerlös vor Steuern	17.854	27.670
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(3.571)	(5.533)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernder Erlös	3.803	3.650
Ausländische Steuer	(752)	(631)
Aufwand für Auslandssteuern	137	65
Doppelbesteuerungsausgleich	–	35
Überplanmäßige Ausgaben	(2.074)	(1.261)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	–	(85)
Steuerlich abzugsfähige Ausschüttungen	1.705	3.129
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(752)	(631)
c) Aufgeschobene Steuern		
Rückstellungen zu Beginn des Berichtszeitraums	–	(18)
Aufgeschobene Steuern im Gesamtertrag für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	–	18
Rückstellungen zu Ende des Berichtszeitraums	–	–

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

6 FORDERUNGEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	22.326	17.611
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	18.512	24.337
Antizipativer Erlös	16.426	28.316
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	102	115
Forderungen, insgesamt	57.366	70.379

7 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(32.850)	(9.377)
Fällige Zahlungen für Käufe	(50.226)	(23.122)
Antizipative Passiva	(201)	(230)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(1.427)	(2.049)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(273)	(223)
Fällige Ertragssteuer	(245)	(701)
Fällige Körperschaftsteuer	(43)	(43)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(85.265)	(35.745)

8 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen der Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Eine detailliertere Analyse der an und von Threadneedle Investment Services Limited zu zahlenden Beträge ist den Rechnungsabschlüssen der einzelnen Fonds zu entnehmen.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

9 ANTEILE

Die Fonds können gegenwärtig bis zu 5 Anteilklassen haben: Klasse 1, Klasse 1 abgesichert, Klasse 2, Klasse X und eine Anteilklasse mit limitierter Auflage. Sofern es in einem Fonds mehr als eine Anteilklasse gibt, können für jede Klasse unterschiedliche Aufwendungen zum Einsatz kommen. Die Höhe des Nettoerlöses kann daher für die einzelnen Anteilklassen unterschiedlich ausfallen. Detailliertere Analysen der jährlichen Verwaltungs- und Eintragungsgebühren der einzelnen Anteilklassen finden sich in den Erläuterungen zu den einzelnen Fonds.

10 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat das Unternehmen Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen, um die Fondseinnahmen zu erhöhen.

Hiervon haben im Berichtszeitraum folgende Fonds profitiert:

American Extended Alpha Fund
Absolute Return Bond Fund
China Opportunities Fund
Global Emerging Markets Equity Fund
Global Extended Alpha Fund
Global Equity Income Fund
Pan European Accelerando Fund
Pan European Equity Dividend Fund
Target Return Fund
UK Equity Alpha Fund
UK Extended Alpha Fund
UK Mid 250 Fund

Die Fonds haben 289.000 Pfund Sterling (2010: 41.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 39.000 Pfund Sterling (2010: 6.000 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 41.000 Pfund Sterling (2010: 6.000 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen

entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Rechnungsjahres 18,47 Millionen Pfund Sterling (2010: 28,69 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 20,95 Millionen Pfund Sterling (2010: 30,91 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011 Gesamt- wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe	2010 Gesamt- wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe
Anleihen	20.952	100	30.906	100
	20.952	100	30.906	100

11 VERWÄSSERUNGSANPASSUNG

Bei Kauf und/oder Anteilrücknahme kann der ACD ggf. eine Verwässerungsanpassung erheben. Bei der Erhebung einer Verwässerungsanpassung wird diese dem Fondsvermögen zugeführt. Ausführliche Informationen hierüber entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Bei der Verfolgung seines Anlageziels kann jeder Fonds eine Reihe unterschiedlicher Finanzinstrumente einsetzen. Diese Finanzinstrumente umfassen Wertpapiere, Derivate und andere Anlagen, Geldguthaben, Forderungen und Verbindlichkeiten, die sich direkt aus den Fondsaktivitäten ergeben, wie beispielsweise ausstehende Erlöse aus Verkäufen, fällige Beträge für Käufe, ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen, fällige Beträge für die Rücknahme von Anteilen sowie Forderungen aufgrund von antizipativen Erlösen. Zum effektiven Portfoliomanagement können die Fonds auch eine Reihe von derivativen Kontrakten abschließen. Die Fonds gehen dabei nur derivative Kontrakte ein, wenn sowohl das derivative Instrument als auch die Gegenpartei von der Geschäftsleitung (ACD) als vertrauenswürdig anerkannt wurde. Besteht das Risiko, dass Anlagen in Derivaten einen Fonds beträchtlich beeinflussen können, wird eine Sensibilitätsanalyse für den jeweiligen Fonds in den jeweiligen „Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen“ in der Gesamtabrechnung aufgeführt. Die wesentlichen Risiken, die sich aus Finanzinstrumenten ergeben, und die Grundsätze der Geschäftsleitung (ACD) im Umgang mit diesen Risiken sind unten aufgeführt. Diese Grundsätze galten während des gesamten Berichtszeitraums. Diese Grundsätze galten durchgehend sowohl für den aktuellen als auch für den vorhergehenden Zeitraum, auf den sich diese Finanzaufstellungen beziehen.

Börsenwertrisiko

Das Börsenwertrisiko besteht im Wesentlichen in der Unsicherheit über den zukünftigen Wert der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente. Es beschreibt den möglichen Verlust, den der Fonds aufgrund seiner Marktpositionen im Fall von Bewertungsänderungen erleiden kann. Das bedeutet, dass der Wert des Investments eines Anlegers sowohl fallen als auch steigen kann, und es kann sein, dass der Anleger den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Rentenfonds investieren in eine Reihe von festverzinslichen Instrumenten, deren Wert sich evtl. nur schwer bestimmen lässt bzw. die nur schwer zu liquidieren sind. Anleger sollten das Risikopotenzial dieser Fonds im Zusammenhang mit ihren Investments besonders beachten. Die Anlagenportfolios der Fonds sind Börsenwertschwankungen ausgesetzt, die von der Geschäftsleitung (ACD) gemäß den Vorgaben des Verkaufsprospekts überwacht werden. In den Anlagerichtlinien sowie Anlage- und Kreditaufnahmebefugnissen, die in der Gründungsurkunde, im Verkaufsprospekt und im Collective Investment Schemes Sourcebook der Financial Services Authorities aufgeführt sind, werden die Börsenwertrisiken, denen der Fonds ausgesetzt ist, dargelegt.

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass der Fonds nicht genügend Mittel beschaffen kann, um seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen. Eine wichtige Rolle spielt dabei, ob der Fonds in der Lage ist, Anlagen zu einem Preis nahe am bzw. zum Fair Value zu verkaufen ohne signifikante Verluste realisieren zu müssen. Unter normalen Umständen wird der Fonds weiterhin nahezu voll investiert sein. Wenn es jedoch die Umstände erfordern, z. B. wenn die Wertpapiermärkte als illiquide eingestuft werden oder eine hohe Anzahl von Rückgaben an den Fonds erfolgt, kann der Fonds Barmittel und/oder liquide Vermögenswerte halten. Eine zeitweise höhere Liquidität kann sich auch aufgrund einer Änderung des Verfahrens zur Assetallokation oder infolge einer hohen Anteilsemission ergeben.

Der ACD verwaltet die Barmittel der Fonds mit dem Ziel, die Verbindlichkeiten begleichen zu können. Der ACD erhält tägliche Berichte zu Zeichnungen und Rückgaben, so dass er die für die Rücknahmen erforderlichen Barmittel aus den Portfolios der Fonds bereitstellen kann. Des Weiteren überwacht der ACD die Marktliquidität aller Wertpapiere, wobei er besonders auf die Märkte für variabel verzinsliche Schuldtitel achtet, damit er sicherstellen kann, dass der Fonds ein ausreichendes Maß an Liquidität aufrecht erhält, um allen bisher erfolgten und potenziellen Rückgabeanträgen nachkommen zu können. Der Barmittelbestand des Fonds wird täglich vom ACD und vom Verwalter überwacht. Wenn Anlagen nicht rechtzeitig realisiert werden können, um mögliche Verpflichtungen zu erfüllen, können die Fonds zur Begleichung der Schuld Kredite in Höhe von bis zu 10 % ihres Wertes aufnehmen. Alle Verbindlichkeiten sind bei Sicht oder innerhalb eines Zeitraums von weniger als einem Jahr zahlbar.

Kreditrisiko

Kreditrisiken können drei Hauptursachen haben. Erstens besteht die Möglichkeit, dass der Emittent eines Wertpapiers nicht in der Lage ist, seinen Zins- und Kapitalzahlungen zum vereinbarten Termin nachzukommen. Zweitens besteht bei forderungsbesicherten Wertpapieren (einschließlich variabel verzinslicher Schuldtitel) das Risiko eines Zahlungsausfalls des Emittenten bzw. des Ausfalls der zugrunde liegenden Vermögenswerte. Daher kann es sein, dass ein Fonds das ursprünglich investierte Kapital u. U. nicht vollständig zurückerhält. Drittens besteht das Kontrahentenrisiko. Dabei handelt es sich um das Risiko, dass ein Geschäftspartner bei Käufen den Anlagegegenstand nicht liefert oder bei Verkäufen den Geldbetrag nicht zahlt, nachdem der Fonds seine Geschäftsverpflichtung erfüllt hat, was in einem Verlust für den Fonds resultieren könnte. Zum Management des Kreditrisikos gelten für die Fonds Anlagebeschränkungen für einzelne Wertpapieremittenten. Die Kreditratings von Emittenten werden regelmäßig evaluiert, wobei eine Liste zugelassener Emittenten geführt und aktualisiert wird. Darüber hinaus kaufen und verkaufen die Fonds Anlagen ausschließlich über Broker, die von der Geschäftsleitung (ACD) als vertrauenswürdige Geschäftspartner anerkannt worden sind, wobei das zulässige Geschäftsvolumen mit einem einzelnen Broker limitiert ist und dessen Einhaltung überwacht wird. Eventuelle Änderungen in den Bonitätsratings der Broker werden in regelmäßigen Abständen überprüft. Einige Fonds legen in Anleihen mit erhöhtem Risiko an (geringere Bonitätseinstufung). Dies ist mit einem potenziell höheren Ausfallrisiko verbunden und kann Auswirkungen auf den Ertrag und den Wert der betreffenden Fonds haben. Detailliertere Angaben sind den Portfolioaufstellungen der Teilfonds zu entnehmen.

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko bedeutet das Risiko von Wertschwankungen bei den Fondsanlagen infolge von Zinssatzänderungen. Einige Fonds investieren in variabel verzinsliche Wertpapiere. Der Ertrag dieser Fonds kann von Zinssatzänderungen bei bestimmten Wertpapieren betroffen sein oder davon, dass es der Geschäftsleitung (ACD) nicht gelingt, nach dem Auslaufen von Kontrakten oder dem Verkauf von Wertpapieren wieder vergleichbare Renditen zu sichern. Der Kurswert festverzinslicher Wertpapiere kann von Zinssatzbewegungen oder der Erwartung solcher Bewegungen für die Zukunft betroffen sein.

Auch die Zinsen, die für Bankeinlagen ausstehen oder für Überziehungskredite zu zahlen sind, werden von Zinssatzbewegungen betroffen. Das Zinsprofil für die jeweiligen Fonds wird in den Erläuterungen zu den jeweiligen, im vollständigen Jahresabschluss enthaltenen Abschlussrechnungen angegeben.

Fremdwährungsrisiko

Das Fremdwährungsrisiko bedeutet das Risiko von Wertschwankungen bei den Fondsanlagen infolge von Devisenkursänderungen. Bei Fonds, bei denen ein Anteil der Nettovermögenswerte des Fonds auf andere Währungen als Pfund Sterling lautet, können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz auswirken. Die Geschäftsleitung (ACD) überwacht das Fremdwährungsrisiko und kann die Abhängigkeit von Währungsschwankungen zu begrenzen versuchen, indem sie Devisenterminkontrakte einsetzt oder den Wert von Anlagen, die in anderen Währungen notiert werden, in Pfund Sterling absichert. Das Fremdwährungsprofil für die jeweiligen Fonds wird in den Erläuterungen zu den jeweiligen, im vollständigen Jahresabschluss enthaltenen Abschlussrechnungen angegeben.

UK Mid 250 Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des UK Mid 250 Fund besteht in der Erzielung eines Kapitalzuwachses durch ein Portfolio, das aus Aktien britischer Mid Caps besteht.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds in erster Linie in ausgewählte mittlere Unternehmen zu investieren, die im FTSE 250 (ex InvestmentTrusts) Index geführt werden. Es liegt im Ermessen des ACD, auch in Unternehmen zu investieren, die nicht in diesem Index enthalten sind. Er kann auch Barmittel und/oder Geldmarkttitel halten.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Mid 250 Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 108,35 Pence auf 130,02 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 20,00 % und die der Anteilklasse 2 20,68 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) UK All Companies Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 12,93 %.

Demgegenüber betrug die Gesamtertragsrendite des FTSE Mid 250 (ex InvestmentTrusts) Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 19,15 %.

Portfolioaktivitäten

Die Aktienmärkte waren im zwölfmonatigen Berichtszeitraum kräftige Renditen ab. In Großbritannien erzielte der Markt im Herbst und Dezember 2010 eine gute Entwicklung und schloss den Berichtszeitraum im April mit einem deutlichen Plus ab. Zu Beginn der Sommermonate 2010 gaben die Märkte nach und die Volatilität nahm zu, als die Europäische Zentralbank nach einer Lösung der Staatsanleihenkrise in einigen Randländern der Eurozone suchte. In diesem Zeitraum trug die Ök Katastrophe im Golf von Mexiko zur Risikoaversion und einer Verschlechterung des Unternehmensklimas bei, was sich wiederum in Turbulenzen am Aktienmarkt widerspiegelte. Gegen Ende des Kalenderjahres verbesserte sich das Vertrauen in eine nachhaltige Erholung der Unternehmensgewinne jedoch wieder, was den Märkten in Verbindung mit den zunehmenden Fusions- und Übernahmeaktivitäten in diesem Zeitraum zu soliden Gewinnen verhalf. In jüngster Zeit hatten die Märkte infolge der politischen Unruhen in Teilen Nordafrikas und des Nahen Ostens mit zunehmenden geopolitischen Bedenken zu kämpfen. Der Preisanstieg bei Öl und anderen Rohstoffen ließ den Inflationsdruck steigen.

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum eine überdurchschnittliche Wertentwicklung, was im Wesentlichen auf den Industriesektor mit Unternehmen wie Melrose und Morgan Crucible zurückzuführen war, die von der verbesserten Wirtschaftslage und den aus eigenem Antrieb

(z. B. durch Selbsthilfemaßnahmen) erzielten Gewinnverbesserungen profitierten. Einen positiven Beitrag zur Performance leisteten auch die Sektoren Öldienstleistungen sowie Ölexploration und -produktion, wo der Fonds u. a. von Positionen in Premier Oil und Wellstream profitierte. Hilfreich war auch die Untergewichtung des schwachen Sektors Verbraucherdienstleistungen, wobei sich die Engagements in easyJet und Halfords negativ auf die Fondsentwicklung auswirkten.

Zum Ende des Berichtszeitraums hin reduzierten wir das Engagement in Maschinenbau- und Industriewerten und investierten den Erlös in Positionen wie Berends (Textil- und Waschsraumservice), Persimmon (Wohnungsbau) und Majestic Wine (Einzelhandel).

In jüngster Zeit sind die Rohstoffpreise wieder gesunken, was sich letztendlich für die Unternehmensrentabilität auf breiter Front als hilfreich erweisen wird, kurzfristig aber zunächst die Unsicherheiten und die Risikoaversion fördert. Mehrere Länder sehen sich der schwierigen Aufgabe gegenüber, die geldpolitischen Zügel anzuziehen und die Staatsausgaben zu senken und gleichzeitig dafür zu sorgen, dass es nicht zu einem stärkeren Abschwung kommt. Bei der Zusammenstellung des Portfolios halten wir nach langfristigen Wachstumstiteln Ausschau, die in der gegenwärtigen Phase von Unsicherheit geprägten Phase eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielen können.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	12.887	13.337
Erlös	3	1.634	1.422
Aufwand	4	(906)	(662)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(1)	–
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		727	760
Steuern	5	(14)	(2)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		713	758
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		13.600	14.095
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(715)	(758)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		12.885	13.337

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		82.029	59.674
Forderungen	7	1.193	1.148
Sicht- und Bankguthaben		2.399	–
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		3.592	1.148
Aktiva, insgesamt		85.621	60.822
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(171)	(1.251)
Überziehungskredite		–	(503)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(171)	(1.754)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		85.450	59.068

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	59.068	39.409
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	21.616	15.328
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(8.951)	(9.830)
	12.665	5.498
Verwässerungsanpassung	82	69
Stempelsteuer/SDRT	(34)	(25)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	12.885	13.337
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	784	780
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	85.450	59.068

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung		Thesaurierter Nettoerlös		Thesaurierter Nettoerlös		
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	2010/2011	2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,9000	0,0900	0,8100	–	0,8100	1,1272
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,4439	0,0444	0,3995	0,4105	0,8100	1,1272
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					0,8100	1,1272
Anteilklasse 2 Nettothesaurierung		Thesaurierter Nettoerlös		Thesaurierter Nettoerlös		
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	2010/2011	2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 30.04.2011	1,6966	0,1697	1,5269	–	1,5269	1,7325
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,8106	0,0811	0,7295	0,7974	1,5269	1,7325
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					1,5269	1,7325

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

UK Mid 250 Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	12.890	13.340
Transaktionskosten	(3)	(3)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	12.887	13.337

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	1.420	1.367
Ausländische Dividenden	6	–
Gratisaktien als Dividende	189	8
Zinsen auf Bankguthaben	5	6
Zeichnungsgebühren	–	39
Gebühren für Wertpapierleihe	14	2
Gesamterlös	1.634	1.422

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(831)	(602)
Registrierungsgebühren	(46)	(33)
	(877)	(635)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(13)	(11)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(1)	(1)
	(14)	(12)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(9)	(8)
Prüfungsgebühr	(6)	(7)
	(15)	(15)
*Gesamte Aufwendungen	(906)	(662)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuer	(14)	(2)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(14)	(2)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(14)	(2)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	727	760
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(145)	(152)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernder Erlös	323	275
Ausländische Steuer	(14)	(2)
Aufwand für Auslandssteuern	2	–
Überplanmäßige Ausgaben	(180)	(123)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(14)	(2)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 540.961 Pfund Sterling (2010: 361.016 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 4.068 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	784	780
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	51	75
Abzüglich: Erlöszuflüsse bei Anteilsausgabe	(120)	(97)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	715	758
Zinszahlungen	1	–
Finanzierungskosten, insgesamt	716	758

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 9 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	711	169
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	–	742
Antizipativer Erlös	482	237
Forderungen, insgesamt	1.193	1.148

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(85)	(16)
Fällige Zahlungen für Käufe	–	(1.162)
Antizipative Passiva	(5)	(9)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(81)	(64)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(171)	(1.251)

UK Mid 250 Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 VERBUNDENE UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im UK Mid 250 Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	1,50 %
Anteilklasse 2	1,00 %
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 112 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 9 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der UK Mid 250 Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 20.000 Pfund Sterling (2010: 3.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 3.000 Pfund Sterling (2010: 500 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 3.000 Pfund Sterling (2010: 500 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 1,83 Millionen Pfund Sterling (2010: 3,86 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 1,94 Millionen Pfund Sterling (2010: 4,30 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	Wert in £ Tsd	% der Gesamt- summe	Wert in £ Tsd	% der Gesamt- summe
Anleihen	1.944	100	4.296	100
	1.944	100	4.296	100

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Es werden keine wesentlichen Bestände an Vermögenswerten gehalten, die auf andere Währungen als Pfund Sterling lauten.

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanz- anlagen mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanz- anlagen ohne Zins- zahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Währung 2011				
Pfund Sterling	2.399	–	83.222	85.621
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	–	–	60.822	60.822

	Finanzverbind- lichkeiten mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanzverbind- lichkeiten mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanzverbind- lichkeiten ohne Zinszahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Währung 2011				
Pfund Sterling	–	–	(171)	(171)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	(503)	–	(1.251)	(1.754)

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	41.418	49.898
Provisionen	45	40
Steuern	172	208
Kaufkosten insgesamt	217	248
Käufe insgesamt, brutto	41.635	50.146
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	32.186	41.491
Provisionen	(33)	(40)
Verkaufskosten, insgesamt	(33)	(40)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	32.153	41.451

UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des UK Extended Alpha Fund besteht in der Erzielung eines überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses mittels eines konzentrierten, aus britischen Aktien bestehenden Portfolios.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht in der aktiven Verwaltung eines Engagements, das vorwiegend ein konzentriertes Portfolio aus Aktien britischer Unternehmen umfasst, d. h. Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz in Großbritannien haben oder in wesentlichem Umfang dort tätig sind. Dazu investiert er direkt oder indirekt in solche Wertpapiere. Aufgrund dieser Investmentstrategie hat der ACD die Flexibilität, erhebliche Aktien- und Sektorpositionen zu halten, was mit einer höheren Volatilität verbunden sein kann. Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in Märkten außerhalb Großbritanniens anzulegen. Das Engagement des Fonds kann in Form von Long- und Short-Positionen erfolgen.

Der ACD kann Long- und Short-Positionen durch den Einsatz von Derivaten und Terminkontrakten eingehen. Zudem kann der Fonds zwecks Long-Exposure auch in Aktien, Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich börsennotierten Fonds und/oder zugehörigen Indizes investieren. Es liegt im Ermessen des ACD, das Fondsvermögen zu einem Großteil oder vollständig in Barmitteln und/oder sonstige Wertpapiere (einschließlich festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten) anzulegen.

Wertentwicklung der

Nettothesaurierungsanteile der

Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis der Anteilklasse mit

limitierter Auflage des Threadneedle UK Extended Alpha Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 223,06 Pence auf 246,55 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 10,53 % und die der Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICS – (IMA) UK All Companies Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 12,93 %.

Demgegenüber betrug die Gesamttrendite des FTSE All-Share Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 13,68 %.

Portfolioaktivitäten

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum seit seinem Relaunch Anfang Dezember eine gute Performance. Eine überdurchschnittliche Wertentwicklung wurde insbesondere in den verbraucherorientierten Marktsegmenten erzielt. Hier wirkten sich die aktiven Untergewichtungen von Britvic, Reckitt Benckiser und Carpetright sowie die Übergewichtung britischer Wohnungsbaunternehmen und hochwertiger globaler Medienunternehmen wie Pearson positiv aus. Unterdurchschnittlich entwickelte sich insbesondere unser Engagement im Bankensektor, wo unsere vorsichtig optimistische Prognose durch Bedenken im Zusammenhang mit aufsichtsrechtlichen Prüfungen und die anhaltend negativen Unternehmensmeldungen unterminiert wurde.

Die Wertentwicklung des Fonds ist vor dem Hintergrund der komplexen Wirtschaftslage zu sehen, mit der der britische Aktienmarkt konfrontiert war. Im vierten Quartal 2010 erzielten die Märkte eine relativ solide Wertentwicklung. Der Aufwärtstrend war auf über den Erwartungen liegende Unternehmensgewinne, vermehrte Hinweise auf eine Konjunkturverbesserung in den führenden

Volkswirtschaften sowie eine willkommene Zunahme der Fusions- und Übernahmeaktivitäten zurückzuführen.

Das erste Quartal 2011 hingegen war durch eine Vielzahl von Bedenken geprägt. Am beunruhigendsten war sicherlich der Ölpreisanstieg um 30 USD infolge der politischen Entwicklungen in Nordafrika und dem Nahen Osten. Dieser Preisanstieg führt nicht nur dazu, dass höhere Kraftstoffrechnungen weltweit die Kaufkraft der Verbraucher schwächen, sondern sorgt auch für eine höhere Inflation der Inputkosten und erhöht den Druck auf die währungspolitischen Entscheidungsgremien, früher als erwartet die geldpolitischen Zügel anzuziehen. So werden bereits in zahlreichen Ländern Zinserhöhungen vorgenommen. Auch in den USA wurde das Ende der quantitativen Lockerung für diesen Sommer beschlossen.

Die Aussichten für britische Aktien beurteilen wir weiterhin vorsichtig optimistisch. Dabei weisen große, robuste und weniger konjunkturabhängige Unternehmen die wohl attraktivsten Bewertungen auf. Vor diesem Hintergrund haben wir die Engagements in Centrica und BT Group entweder direkt oder über den Portfolio Swap ausgebaut. Gute Chancen sehen wir aber auch bei einzelnen Qualitätsunternehmen wie z. B. Smiths Industries, Meggitt und Melrose, die von globalen Wachstumstrends profitieren können, sowie tendenziell bei britischen binnenmarktorientierten Firmen wie Redrow und Greene King, die sich am Anfang einer Erholungsphase befinden. Auch im Short-Segment lassen sich interessante Chancen finden. Dies gilt vor allem für Firmen, die überdurchschnittlich von den Kürzungen der staatlichen Ausgaben und allgemeinen Sparmaßnahmen betroffen sind, sowie teilweise auch für Unternehmen, denen die sinkenden Rohstoffpreise zugute kommen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	1.725	2.932
Erlös	3	456	468
Aufwand	4	(207)	(101)
Finanzierungskosten: Derivativer Aufwand	6	(16)	–
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		233	367
Steuern	5	–	–
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		233	367
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		1.958	3.299
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(263)	(322)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		1.695	2.977

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		18.282	17.885
Forderungen	7	618	1.509
Sicht- und Bankguthaben		1.021	–
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		1.639	1.509
Aktiva, insgesamt		19.921	19.394
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(410)	(923)
Überziehungskredite		–	(379)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(410)	(1.302)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		19.511	18.092

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	18.092	12.428
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	4.352	9.399
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(4.876)	(7.080)
	(524)	2.319
Verwässerungsanpassung	8	33
Stempelsteuer/SDRT	(14)	(24)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	1.695	2.977
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	254	359
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	19.511	18.092

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung						Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich			
Gruppe 1 01.05.2010 bis 30.04.2011	2,4356	0,2436	2,1920	–	2,1920	3,4027	
Gruppe 2 01.05.2010 bis 30.04.2011	1,5903	0,1590	1,4313	0,7607	2,1920	3,4027	
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					2,1920	3,4027	
Anteilklasse 2 Nettothesaurierung						Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich			
Gruppe 1 01.05.2010 bis 30.04.2011	3,9783	0,3978	3,5805	–	3,5805	4,6995	
Gruppe 2 01.05.2010 bis 30.04.2011	2,3610	0,2361	2,1249	1,4556	3,5805	4,6995	
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					3,5805	4,6995	
Anteilklasse X Nettothesaurierung						Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich			
Gruppe 1 01.05.2010 bis 30.04.2011	2,2986	0,2299	2,0687	–	2,0687	2,6615	
Gruppe 2 01.05.2010 bis 30.04.2011	–	–	–	2,0687	2,0687	2,6615	
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					2,0687	2,6615	

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	1.544	2.936
Derivative Kontrakte	183	-
Transaktionskosten	(2)	(4)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	1.725	2.932

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	357	441
Ausländische Dividenden	-	1
Gratisaktien als Dividende	74	16
Derivativer Erlös	21	-
Zinsen auf Bankguthaben	2	1
Gebühren für Wertpapierleihe	2	-
Zeichnungsgebühren	-	9
Gesamterlös	456	468

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(146)	(118)
**Performance-Gebühren	(30)	45
Registrierungsgebühren	(11)	(10)
	(187)	(83)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(4)	(4)
	(4)	(4)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(9)	(7)
Prüfungsgebühr	(7)	(7)
	(16)	(14)
*Gesamte Aufwendungen	(207)	(101)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem FTSE All Share Index (bei wiederangelegten Erlösen, errechnet zum Börsenschluss) eine Outperformance um einen vom Fonds festgelegten „Basissatz“ von mindestens 2 % erzielt, ist die Geschäftsführung (ACD) zum Erhalt einer Performance-Gebühr berechtigt. Die Performance-Gebühr beträgt 20 % der Outperformance. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Ausländische Steuer	-	-
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	-	-
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	-	-

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	233	367
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(47)	(73)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernder Erlös	87	91
Überplanmäßige Ausgaben	(40)	(18)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	-	-

Der Fonds hat einen Aktivposten von 334.078 Pfund Sterling (2010: 294.330 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben.

Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 1.459 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	254	359
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	33	71
Abzüglich: Erlöszuflüsse bei Anteilsausgabe	(24)	(108)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	263	322
Derivativer Aufwand	16	-
Finanzierungskosten, insgesamt	279	322
Nettoerlöse nach Steuern	233	367
Mit dem Kapital verrechnete Performance-Gebühr	30	(45)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	263	322

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 12 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	431	158
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	59	1.253
Antizipativer Erlös	128	96
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	-	2
Forderungen, insgesamt	618	1.509

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(102)	(150)
Fällige Zahlungen für Käufe	(260)	(751)
Antizipative Passiva	(5)	(9)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(13)	(13)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(30)	-
Verbindlichkeiten, insgesamt	(410)	(923)

UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 VERBUNDENE UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteausage und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im UK Extended Alpha Fund gibt es gegenwärtig drei Anteilklassen: Klasse 1, Klasse 2 und Klasse X. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilkategorie 1	1,25 %
Anteilkategorie 2	0,75 %
Anteilkategorie X	–

Registrierungsgebühren

Anteilkategorie 1	0,110 %
Anteilkategorie 2	0,050 %
Anteilkategorie X	0,050 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 112 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 12 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der UK Extended Alpha Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 3.000 Pfund Sterling (2010: null) eingenommen und Gebühren in Höhe von 500 Pfund Sterling (2010: null) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 500 Pfund Sterling (2010: null) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 0,15 Millionen Pfund Sterling (2010: 0,41 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 0,15 Millionen Pfund Sterling (2010: 0,46 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen, überregionalen Anleihen oder Einlagenzertifikaten. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe
Anleihen	154	100	457	100
	154	100	457	100

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Es werden keine wesentlichen Bestände an Vermögenswerten gehalten, die auf andere Währungen als Pfund Sterling lauten.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2010	Monetäres Engagement	Nicht-monetäres Engagement	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	
Schweizer Franken	2	–	2

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Pfund Sterling	1.021	–	18.900	19.921
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Schweizer Franken	–	–	2	2
Pfund Sterling	–	–	19.392	19.392
Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Pfund Sterling	–	–	(410)	(410)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	(379)	–	(923)	(1.302)

Im Rahmen der Anlagestrategie ist es dem Fondsmanager erlaubt, bis zu 50 % des Nettoinventarwertes durch Leerverkäufe zu veräußern und auf diese Weise Leverage zu erzielen. Während des Abrechnungszeitraums ging der Fonds hierzu einen Total Return Swap ein, bei dem der Gesamtertrag eines Aktienkorbes, einschließlich der Wertzuwächse bzw. -verluste, gegen regelmäßige Cashflows „getauscht“ werden, die unter Berücksichtigung von Finanzierungskosten, Gebühren für Wertpapierleihgeschäfte und Zinsen im Bezug auf Short-Positionen berechnet werden. Das Swap-Geschäft wird monatlich neu abgeschlossen, so dass Erträge bzw. Risiken jeden Monat realisiert bzw. offengelegt werden. Der Einsatz von Leerverkäufen erhöht das Risikoprofil des Fonds und kann in einer höheren Volatilität resultieren als bei einem Fonds, dessen Anlagestrategie keine Leerverkäufe zulässt. Alle dieser eingegangenen Positionen werden regelmäßig vom Fondsmanager überprüft.

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Portfolio Swaps werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Portfolio Swaps:

Portfolio Swaps	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £ Tsd.
UBS – Portfolio Swap	28
	28

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum ohne Transaktionskosten	15.595	28.341
Provisionen	13	27
Steuern	74	131
Kaufkosten insgesamt	87	158
Käufe insgesamt, brutto	15.682	28.499
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	17.019	25.358
Provisionen	(15)	(25)
Verkaufskosten, insgesamt	(15)	(25)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	17.004	25.333

UK Equity Alpha Income Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des UK Equity Alpha Income Fund besteht in der Erzielung von attraktiven und wachsenden Erträgen, verbunden mit Kapitalwachstumspotenzial, mittels eines konzentrierten, aus britischen Aktien bestehenden Portfolios.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds in einem konzentrierten, vorwiegend aus britischen Aktien bestehenden Portfolio anzulegen. Der vom UK Equity Alpha Income Fund verfolgte Investmentansatz basiert auf einem stark fokussierten Managementstil, bei dem der ACD erhebliche Aktien- und Sektorpositionen halten kann, was mit einer höheren Volatilität verbunden sein kann. Das Portfolio besteht hauptsächlich aus Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz in Großbritannien haben bzw. im Wesentlichen dort tätig sind.

Wertentwicklung der

Nettoertragsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Equity Alpha Income Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 45,24 Pence auf 49,91 Pence. Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 16,31 % und die der Anteilklasse 2 16,91 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICS – (IMA) UK Equity Income Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 13,27 %.

Demgegenüber betrug die Gesamtrendite des FTSE All-Share Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 13,68 %.

Portfolioaktivitäten

Anfang des Jahres gab der britische Markt nach. Hintergrund dieser Entwicklung waren die wachsenden Bedenken hinsichtlich der weiteren Wirtschaftsaussichten sowie das Auslaufen der ersten Phase der außergewöhnlichen Konjunkturmaßnahmen in den USA und in Großbritannien. Dieser Abwärtstrend endete, als der amerikanische Notenbankchef Ben Bernanke eine zweite Runde der US-Konjunkturreizmaßnahmen für den Herbst 2010 ankündigte. Unterstützt durch allgemein positive Unternehmens- und Wirtschaftsdaten zog der britische Aktienmarkt an und hat seither gute Fortschritte erzielt. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums gab es jedoch zunehmend negativere Meldungen hinsichtlich der britischen Verbraucher. Im Vorfeld der seit Jahren drastischsten Kürzungen der Staatsausgaben sank das Verbrauchervertrauen und die Kaufbereitschaft ließ wie erwartet nach.

In Großbritannien ist die Inflationsrate im Berichtszeitraum kontinuierlich gestiegen, was im Wesentlichen eher auf die gestiegenen Rohstoff- und Energiepreise zurückzuführen ist als auf eine übermäßige Verbrauchernachfrage. Insbesondere der Ölpreis ist infolge des wachsenden weltweiten Verbrauchs und dem knappen Angebot stetig gestiegen. Verschärft wurde dieser Trend gegen Ende des Berichtszeitraums durch die Unruhen in Teilen Nordafrikas und des Nahen Ostens, wo die Machthaber in mehreren ölproduzierenden Ländern nach Volksaufständen aus dem Amt vertrieben wurden. Der Ölpreis hat mittlerweile ein Niveau erreicht, bei dem jeder weitere Anstieg bei den Anlegern vermutlich die Befürchtung aufkommen lässt, dass das weltweite Wachstum zunehmend gedrosselt werden könne. Zu Jahresbeginn lag der Schwerpunkt des Fonds auf Unternehmen, die gut aufgestellt sind, um von der Binnenmarkterholung in den USA und Europa profitieren

zu können, oder die am starken Wachstum der meisten Schwellenländer partizipieren können. Da wir hinsichtlich der weiteren Aussichten im Banken- und Finanzsektor nach wie vor Bedenken haben, ist der Fonds in diesen Bereichen nur begrenzt engagiert. Rund ein Viertel des Fondsvermögens war in Titel investiert, die nicht zu den 100 größten Unternehmen des britischen Markts zählen. Zum Ende des Berichtszeitraums bewerteten wir die weiteren Aussichten des Finanzsektors weiterhin mit Vorsicht und hielten an der niedrigen Gewichtung fest. Allerdings hatten wir den Schwerpunkt von Banken auf Versicherungsunternehmen verlagert. Die Positionen in HSBC und Standard Chartered Bank wurden aufgelöst, sodass im Portfolio keine Banken mehr vertreten waren. Stattdessen eröffneten wir Positionen in den Versicherungsgesellschaften Aviva und RSA.

Die größte thematische Portfolioänderung bestand in der höheren Gewichtung von Industrierichtern. Im Laufe des Berichtszeitraums haben wir das Engagement des Fonds in Unternehmen weiter ausgebaut, die vom derzeit starken industriellen Wachstum in vielen Export- bzw. Auslandsmärkten Großbritanniens profitieren. Dazu gehören GKN, Morgan Crucible und IMI.

Trotz der schwierigen Konjunkturlage halten wir an unserer positiven Einschätzung der weiteren Aussichten für den britischen Markt fest. Gut geführte Unternehmen dürften auch zukünftig ein Gewinn- und Dividendenwachstum erzielen und von der Schwäche solcher Mitbewerber profitieren, die in der Boomphase der letzten Jahre zu viele Risiken eingegangen sind. Für ein erfolgreiches Investment darf man sich dabei nicht auf kurzfristige technische und Momentumindikatoren verlassen, die in der gegenwärtigen Lage kaum hilfreich sein dürften, sondern muss eine sorgfältige Titelauswahl betreiben und sich auf die Fundamentaldatenwerte konzentrieren.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	24.728	32.388
Erlös	3	9.593	11.297
Aufwand	4	(2.258)	(2.192)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(1)	(3)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		7.334	9.102
Steuern	5	(14)	–
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		7.320	9.102
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		32.048	41.490
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(9.451)	(11.174)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		22.597	30.316

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		226.554	195.039
Forderungen	7	8.658	2.308
Sicht- und Bankguthaben		4.983	4.943
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		13.641	7.251
Aktiva, insgesamt		240.195	202.290
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(601)	(410)
Fällige Ausschüttung bei ausschüttenden Anteilen		(5.375)	(6.301)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(5.976)	(6.711)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		234.219	195.579

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	195.579	182.107
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	43.822	66.285
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(27.766)	(83.323)
	16.056	(17.038)
Verwässerungsanpassung	61	385
Stempelsteuer/SDRT	(74)	(191)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	22.597	30.316
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	234.219	195.579

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1						
Nettoausschüttung						
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	Erfolgte/Fällige Ausschüttung 2010/2011	Erfolgte Ausschüttung 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	1,1126	0,1113	1,0013	–	1,0013	1,0000
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,2290	0,1229	1,1061	–	1,1061	1,3734
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,5133	0,0513	0,4620	0,5393	1,0013	1,0000
01.11.2010 bis 30.04.2011	0,6080	0,0608	0,5472	0,5589	1,1061	1,3734
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					2,1074	2,3734
Anteilklasse 2						
Nettoausschüttung						
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	Erfolgte/Fällige Ausschüttung 2010/2011	Erfolgte Ausschüttung 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	1,1550	0,1155	1,0395	–	1,0395	1,0000
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,2792	0,1279	1,1513	–	1,1513	1,4480
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,5388	0,0539	0,4849	0,5546	1,0395	1,0000
01.11.2010 bis 30.04.2011	0,3934	0,0393	0,3541	0,7972	1,1513	1,4480
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					2,1908	2,4480

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

UK Equity Alpha Income Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	24.766	32.395
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(35)	–
Transaktionskosten	(3)	(7)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	24.728	32.388

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	9.351	11.173
Ausländische Dividenden	96	–
Gratisaktien als Dividende	110	–
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	1	8
Zinsen auf Bankguthaben	17	16
Zeichnungsgebühren	–	99
Gebühren für Wertpapierleihe	18	1
Gesamterlös	9.593	11.297

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(2.131)	(2.072)
Registrierungsgebühren	(94)	(88)
	(2.225)	(2.160)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(18)	(18)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(2)	(2)
	(20)	(20)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(7)	(5)
Prüfungsgebühr	(6)	(7)
	(13)	(12)
*Gesamte Aufwendungen	(2.258)	(2.192)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuer	(14)	–
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(14)	–
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(14)	–

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

	2011	2010
Nettoerlöse vor Steuern	7.334	9.102
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(1.467)	(1.820)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernde Erlöse	1.911	2.234
Ausländische Steuer	(14)	–
Aufwand für Auslandssteuern	3	–
Überplanmäßige Ausgaben	(447)	(414)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(14)	–

Der Fonds hat einen Aktivposten von 1.268.893 Pfund Sterling (2010: 821.653 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 1.537 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zwischenausschüttung	4.453	4.731
Endausschüttung	5.375	6.301
	9.828	11.032
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	257	1.481
Abzüglich: Erlöszuflüsse bei Anteilsausgabe	(634)	(1.339)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	9.451	11.174
Zinszahlungen	1	3
Finanzierungskosten, insgesamt	9.452	11.177
Nettoerlöse nach Steuern	7.320	9.102
Dem Kapital belastete jährliche Verwaltungsgebühr	2.131	2.072
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	9.451	11.174

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 15 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	6.411	458
Antizipativer Erlös	2.247	1.850
Forderungen, insgesamt	8.658	2.308

UK Equity Alpha Income Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	–	(211)
Fällige Zahlungen für Käufe	(399)	–
Antizipative Passiva	(6)	(11)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(196)	(188)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(601)	(410)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im UK Equity Alpha Income Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	1,50 %
Anteilklasse 2	1,00 %
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 113 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 15 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der UK Equity Alpha Income Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 25.000 Pfund Sterling (2010: 1.500 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 3.000 Pfund Sterling (2010: 250 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 4.000 Pfund Sterling (2010: 250 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet.

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Es werden keine wesentlichen Bestände an Vermögenswerten gehalten, die auf andere Währungen als Pfund Sterling lauten.

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanz- anlagen mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanz- anlagen ohne Zins- zahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Währung 2011				
Pfund Sterling	4.983	–	235.212	240.195
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	4.943	–	197.347	202.290

	Finanzverbind- lichkeiten mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanzverbind- lichkeiten mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanzverbind- lichkeiten ohne Zinszahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Währung 2011				
Pfund Sterling	–	–	(5.976)	(5.976)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	–	–	(6.711)	(6.711)

Markttüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum ohne Transaktionskosten	191.805	426.061
Provisionen	208	422
Steuern	908	2.129
Kaufkosten insgesamt	1.116	2.551
Käufe insgesamt, brutto	192.921	428.612
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	186.358	442.081
Provisionen	(186)	(448)
Verkaufskosten, insgesamt	(186)	(448)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	186.172	441.633

UK Absolute Alpha Fund

Anlagebericht Anlageziel

Das Anlageziel des UK Absolute Alpha Bond Fund besteht in der Erzielung einer langfristig positiven Rendite unabhängig von den Marktbedingungen.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds hauptsächlich in Aktien von Unternehmen zu investieren, die im Vereinigten Königreich ansässig sind (oder in wesentlichem Umfang im Vereinigten Königreich tätig sind) sowie in mit solchen Aktien verbundenen Derivaten, festverzinslichen Wertpapieren, Barmitteln oder Geldmarktinstrumenten. Es liegt im Ermessen des ACD, auch in Wertpapieren und Derivaten von Unternehmen außerhalb des Vereinigten Königreichs zu investieren. Das Engagement des Fonds in Aktien kann in Form von Long- und Short-Positionen erfolgen.

Der ACD kann Long- und Short-Positionen durch den Einsatz von Derivaten und Terminkontrakten eingehen. Zudem kann der Fonds zwecks Long-Exposure auch in Aktien, Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich börsenhandelten Fonds und/oder zugehörigen Indizes investieren.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis der Anteilklasse 1 des Threadneedle UK Absolute Alpha Fund stieg im Zeitraum seit Fondsauflegung am 10. September 2010 von 100,00 Pence auf 107,29 Pence.

Portfolioaktivitäten

Der Fonds hat sich im Berichtszeitraum seit seiner Auflegung gut entwickelt. Er erzielte eine absolute Rendite von etwas über 7 %, die knapp über der anvisierten Zielrendite lag, und gehörte zu den obersten 10 % seiner Vergleichsgruppe.

Diese Wertentwicklung ist vor dem Hintergrund der komplexen Wirtschaftslage zu sehen, mit der der britische Aktienmarkt konfrontiert war. Im vierten Quartal 2010 erzielten die Märkte eine relativ solide Wertentwicklung. Der Aufwärtstrend war auf über den Erwartungen liegende Unternehmensgewinne, vermehrte Hinweise auf eine Konjunkturerbesserung in den führenden Volkswirtschaften sowie eine willkommene Zunahme der Fusions- und Übernahmeaktivitäten zurückzuführen.

Das erste Quartal 2011 hingegen war durch Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Aufwärtsentwicklung geprägt. Am beunruhigendsten war sicherlich der Ölpreisanstieg

um 30 USD infolge der politischen Entwicklungen in Nordafrika und dem Nahen Osten. Der Preisanstieg führt nicht nur dazu, dass die höheren Kraftstoffrechnungen weltweit die Kaufkraft der Verbraucher schwächen, sondern sorgt auch für eine höhere Inflation der Inputkosten und erhöht den Druck auf die währungspolitischen Entscheidungsgremien, früher als erwartet die geldpolitischen Zügel anzuziehen. So werden bereits in zahlreichen Ländern Zinserhöhungen vorgenommen. Auch in den USA wurde das Ende der quantitativen Lockerung für diesen Sommer beschlossen.

Die Aussichten für britische Aktien beurteilen wir weiterhin vorsichtig optimistisch. Dabei weisen große, robuste und weniger konjunkturabhängige Unternehmen die wohl attraktivsten Bewertungen auf. Vor diesem Hintergrund haben wir Anteile an Unternehmen wie GlaxoSmithKline, BT Group und Centrica entweder direkt oder über den Portfolio-Swap erworben. Gute Chancen sehen wir auch bei einzelnen Qualitätsunternehmen wie z. B. Pearson, WPP und Intercontinental Hotels, die von globalen Wachstumstrends profitieren, sowie tendenziell bei britischen binnenmarktorientierten Firmen, die sich am Anfang einer Erholungsphase befinden. Auch im Hinblick auf das Short-Exposure finden wir interessante Chancen und haben Positionen in Unternehmen wie Qinetiq, Capita und Serco, die von staatlichen Ausgaben abhängen, verkauft.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 10. September 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £Tsd.
Ertrag		
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	1.182
Erlös	3	150
Aufwand	4	(331)
Finanzierungskosten: Derivativer Aufwand	6	(31)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		(212)
Steuern	5	-
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		(212)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		970
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(11)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		959

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £Tsd.
Aktiva		
Anlagevermögen		9.330
Forderungen	7	80
Sicht- und Bankguthaben		6.313
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		6.393
Aktiva, insgesamt		15.723
Passiva		
Derivative Verbindlichkeiten		(5)
Verbindlichkeiten	8	(246)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(246)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(251)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		15.472

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 10. September 2010 bis 30. April 2011

	2011 £Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:	
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	14.489
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(3)
	14.486
Verwässerungsanpassung	27
Stempelsteuer/SDRT	(11)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	959
Einbehaltene Ausschüttung beithesaurierenden Anteilen	11
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	15.472

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 10. September 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung*

Für den Abrechnungszeitraum vom 10. September 2010 bis 30. April 2011 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Anlageerträge übersteigen.

Anteilklasse 2 Nettothesaurierung**

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Steuer- gutschrift	Netto- erlös	Ertrags- ausgleich	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011
Gruppe 1 10.09.2010 bis 30.04.2011	0,1777	0,0178	0,1599	-	0,1599
Gruppe 2 10.09.2010 bis 30.04.2011	0,1770	0,0177	0,1593	0,0006	0,1599
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					0,1599

Abgesicherte Anteilklasse 2 Nettothesaurierung***

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Steuer- gutschrift	Netto- erlös	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011
Gruppe 1 15.10.2010 bis 30.04.2011	0,2000	0,0200	0,1800	0,1800
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,1800

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

*Auflegung der Anteilklasse 1 (Nettothesaurierungsanteile) am 10. September 2010

**Auflegung der Anteilklasse 2 (Nettothesaurierungsanteile) am 10. September 2010

***Auflegung der in abgesicherten Anteilklasse 2 (Nettothesaurierungsanteile) am 15. Oktober 2010.

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

UK Absolute Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 10. September 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011 £Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	931
Derivative Kontrakte	236
Devisenterminkontrakte	16
Transaktionskosten	(1)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	1.182

3 ERLÖS

	2011 £Tsd.
Dividenden Großbritannien	126
Gratisaktien als Dividende	10
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	9
Zinsen auf Bankguthaben	5
Gesamterlös	150

4 AUFWAND

	2011 £Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:	
Jährliche Verwaltungsgebühr	(89)
**Performance-Gebühren	(223)
Registrierungsgebühren	(5)
	(317)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:	
Depotgebühren	(2)
	(2)
Sonstige Aufwendungen:	
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(2)
Prüfungsgebühr	(10)
	(12)
*Gesamte Aufwendungen	(331)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds eine Outperformance gegenüber dem 3-Monats-LIBOR erzielt (bei wiederangelegten Erlösen, errechnet zum Börsenschluss), ist die Geschäftsleitung (ACD) zum Erhalt einer Performance-Gebühr berechtigt. Der Performance-Gebührensatz von 20 % wird dabei mit der Überschussrendite multipliziert. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

2011
£Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	–
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	–

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	(212)
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	42
Auswirkungen von:	
Nicht zu versteuernde Erlöse	28
Überplanmäßige Ausgaben	(70)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	–

Der Fonds hat einen Aktivposten von 69.650 Pfund Sterling latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011 £Tsd.
Endausschüttung	11
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	11
Derivativer Aufwand	31
Finanzierungskosten, insgesamt	42
Nettoerlöse nach Steuern	(212)
Mit dem Kapital verrechnete Performance-Gebühr	223
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	11
Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 18 aufgeführt.	

7 FORDERUNGEN

2011
£Tsd.

Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	17
Antizipativer Erlös	63
Forderungen, insgesamt	80

8 VERBINDLICHKEITEN

2011
£Tsd.

Antizipative Passiva	(8)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(15)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(223)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(246)

UK Absolute Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im UK Absolute Alpha Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1 1,50 %

Anteilklasse 2 1,00 %

Registrierungsgebühren

Anteilklasse 1 0,110 %

Anteilklasse 2 0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 113 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 18 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Nicht-Monetäres Engagement		Summe £ Tsd.
	Monetäres Engagement £ Tsd.	monetäres Engagement £ Tsd.	
Euro	3	1.073	1.076

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Euro	1.076	–	–	1.076
Pfund Sterling	700	5.609	9.399	15.708

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Pfund Sterling	–	–	(1.312)	(1.312)

Im Rahmen der Anlagestrategie ist es dem Fondsmanager erlaubt, unter Berücksichtigung der Anlagevorgaben Leerverkäufe zu tätigen, um auf diese Weise Leverage zu erzielen. Während des Abrechnungszeitraums ging der Fonds hierzu einen Total Return Swap ein, bei dem der Gesamtertrag eines Aktienkorbes, einschließlich der Wertzuwächse bzw. -verluste, gegen regelmäßige Cashflows „getauscht“ werden, die unter Berücksichtigung von Finanzierungskosten, Gebühren für Wertpapierleihgeschäfte und Zinsen im Bezug auf Short-Positionen berechnet werden. Das Swap-Geschäft wird monatlich neu abgeschlossen, so dass Erträge bzw. Risiken jeden Monat realisiert bzw. offengelegt werden. Der Einsatz von Leerverkäufen erhöht das Risikoprofil des Fonds und kann in einer höheren Volatilität resultieren als bei einem Fonds, dessen Anlagestrategie keine Leerverkäufe zulässt. Alle dieser eingegangenen Positionen werden regelmäßig vom Fondsmanager überprüft. Festverzinsliche Finanzanlagen umfassen Einlagen mit einem gewichteten Durchschnittszins von 0,42 %.

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Devisenterminkontrakten werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenterminkontrakte sowie Portfolio Swaps:

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungs-tag	Gekauft	Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	
				£Tsd.	£Tsd.
20/04/2011	31/05/2011	EUR 1.207.005	GBP 1.066.063	7	7

Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)

Portfolio Swap	£Tsd.
UBS – Portfolio Swap	(5)
	(5)

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

12 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen.

13 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten	
Käufe im Berichtszeitraum	
ohne Transaktionskosten	9.385
Provisionen	6
Steuern	43
Kaufkosten insgesamt	49
Käufe insgesamt, brutto	9.434
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten	
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	1.283
Provisionen	(1)
Verkaufskosten, insgesamt	(1)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	1.282

Absolute Return Bond Fund

Anlagebericht Anlageziel

Das Anlageziel des Absolute Return Bond Fund besteht in der Erzielung eines positiven Gesamtertrags unter allen Marktbedingungen.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds auf den globalen Anleihe- und Währungsmärkten anzulegen. Dabei wird der ACD primär in Derivate, Barmittel und geldmarktnahe Papiere, festverzinsliche und indexgebundene Wertpapiere, Geldmarkttitel und Einlagen investieren. Das Portfolio kann zeitweise schwerpunktmäßig in einer bzw. einer Kombination mehrerer dieser Anlagekategorien investiert sein. Der ACD kann durch entsprechende Derivate Positionen kaufen bzw. verkaufen.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Absolute Return Bond Fund fiel in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 63,22 Pence auf 62,27 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 -1,50 % und die der Anteilklasse 2 -0,99 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Absolute Return Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der

Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 2,27 %.

Demgegenüber belief sich die Rendite des 3-Monats-LIBOR für Einlagen auf 0,79 %.

Portfolioaktivitäten

Im Mai 2010 war der Fonds zunächst auf ein anhaltend niedriges Zinsniveau in Großbritannien ausgerichtet. Angesichts der wachsenden Bedenken hinsichtlich der Entwicklung im Bereich Interbankfinanzierung wurde dann eine Reduzierung des Portfoliorisikos beschlossen. Den Juni über war das Portfolio auf eine gute Wertentwicklung britischer Staatsanleihen ausgerichtet, sowohl absolut gesehen als auch relativ gegenüber deutschen Bundesanleihen. Im Devisensegment nutzte der Fonds die Euroschwäche gegenüber dem US-Dollar.

Von Juli bis November war der Fonds so aufgestellt, dass er von der abflachenden Renditekurve bei US- und britischen Schatzanleihen mittels Bond-Futures und Zins-Swaps profitieren konnte. Im Oktober und November wurde diese Position nach und nach aufgelöst. Der Fonds war im Berichtszeitraum zudem auf einen Renditerückgang ausgerichtet, was sich im November nachteilig auf die Performance auswirkte. Ende 2010 wurde das Portfolio so aufgestellt, dass es über Devisenoptionen von einem Aufwärtstrend des japanischen Yen profitieren konnte.

Nach einer allgemein positiveren Einschätzung des Wirtschaftswachstums wurde der Fonds zum Jahreswechsel auf die vor allem in den USA erwarteten Zinserhöhungen ausgerichtet. Diese

Strategie wurde auch in Bezug auf Großbritannien angewandt. Nach einem signifikanten Anstieg der Erwartungen im Januar wurde diese Position umgekehrt. Anfang 2011 begann der Fonds mit dem Aufbau von Positionen, um von steigenden Staatsanleihenrenditen in Großbritannien, den USA und Japan profitieren zu können.

Im Devisensegment war das Portfolio auf einen Anstieg der asiatischen Währungen ausgelegt. Insbesondere für den chinesischen Yuan wurde ab Anfang 2011 mit einem Aufwärtstrend gerechnet. Zudem richteten wir Positionen ein, um die Schwäche des japanischen Yen, des Schweizer Franken und des australischen Dollar zu nutzen. Im Gegenzug gingen wir Long-Positionen im Euro und in der schwedischen Krone ein.

In der Kategorie „relativer Wert“ bauten wir Positionen in Qualitätsanleihen auf, die auf den australischen Dollar lauten. Hierbei handelt es sich überwiegend um Titel mit AAA-Rating, die gegenüber Staatsanleihen im Vergleich zu ähnlichen Papieren in anderen Währungen attraktiv bewertet sind. Zudem wurde durch Eröffnung entsprechender Positionen versucht, Ende 2010 von einer Verbesserung der Kreditspreads sowie Anfang 2011 von den ungünstigeren Spreads bei Bankanleihen profitieren zu können.

Im gesamten Berichtszeitraum wurde die Qualität der Anleihen innerhalb des Kurzläufersegments auf einem sehr hohen Niveau gehalten, was nach wie vor positiv zur Fondsperspektive beitrug.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	(9.158)	2.191
Erlös	3	9.082	9.370
Aufwand	4	(5.970)	(4.702)
Finanzierungskosten:			
Zinszahlungen	6	(65)	(16)
Derivativer Aufwand	6	(852)	–
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		2.195	4.652
Steuern	5	–	–
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		2.195	4.652
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(6.963)	6.843
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(2.195)	(4.652)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		(9.158)	2.191

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		539.324	603.825
Forderungen	7	7.033	17.059
Sicht- und Bankguthaben	8	48.589	20.934
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		55.622	37.993
Aktiva, insgesamt		594.946	641.818
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(8.797)	(2.372)
Verbindlichkeiten	9	(29.749)	(7.068)
Überziehungskredite	8	(77)	(234)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(29.826)	(7.302)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(38.623)	(9.674)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		556.323	632.144

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	632.144	268.109
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	120.740	417.920
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(189.370)	(60.862)
	(68.630)	357.058
Verwässerungsanpassung	–	782
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(9.158)	2.191
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	1.967	4.004
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	556.323	632.144

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung				Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Ertrags- steuer	Netto- erlös		
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,0033	0,0007	0,0026	0,0026	0,2443
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,0026	0,2443
Anteilklasse 2 Nettothesaurierung				Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Ertrags- steuer	Netto- erlös		
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,5389	0,1078	0,4311	0,4311	0,5126
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,4311	0,5126
Anteilklasse 1 Bruttothesaurierung				Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös				
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,0032			0,0032	0,4216
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,0032	0,4216

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Absolute Return Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Anteilklasse 2

Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter	Thesaurierter
		Brutto- erlös 2010/2011	Brutto- erlös 2009/2010
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,4218	0,4218	0,5361
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		0,4218	0,5361

Anteilklasse X

Bruttothesaurierung*

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter
		Bruttoerlös 2010/2011
17.02.2011 bis 30.04.2011	0,3058	0,3058
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		0,3058

*Auflegung der Bruttothesaurierungsanteile der Klasse X am 17. Februar 2011.

Absolute Return Bond Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	(1.992)	1.153
Derivative Kontrakte	(4.791)	(397)
Devisenterminkontrakte	(2.212)	1.706
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	28	345
Transaktionskosten	(191)	(616)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	(9.158)	2.191

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zinsen auf Schuldverschreibungen	8.476	9.027
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	161	24
Derivativer Erlös	355	277
Zinsen auf Bankguthaben	86	39
Gebühren für Wertpapierleihe	4	3
Gesamterlös	9.082	9.370

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(5.494)	(4.316)
Registrierungsgebühren	(412)	(326)
	(5.906)	(4.642)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(23)	(21)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(24)	(26)
	(47)	(47)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(7)	(5)
Prüfungsgebühr	(10)	(8)
	(17)	(13)
*Gesamte Aufwendungen	(5.970)	(4.702)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	-	-
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	-	-

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	2.195	4.652
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(439)	(930)
Auswirkungen von:		
Als steuerabzugsfähig behandelte Ausschüttungen	439	930
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	-	-

Der Fonds hat einen Aktivposten von 140 Pfund Sterling (2010: 37 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen.

Diese Kosten werden nur verwendet, wenn sich die Behandlung der von dem Fonds vorgenommenen Zinsausschüttungen oder die Art der Kapitalgewinne ändern sollte.

Im Abrechnungszeitraum wurden auf alle Ausschüttungsarten Zinsausschüttungen vorgenommen. Die Einkommensteuer von 20 % wird im Namen der Anteilinhaber HM Revenue & Customs erklärt.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN Ausschüttungen und Zinsen

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	2.195	4.652
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	2.195	4.652
Derivativer Aufwand	852	-
Zinszahlungen	65	16
Finanzierungskosten, insgesamt	3.112	4.668

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 21 und 22 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	556	1.889
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	384	7.115
Antizipativer Erlös	6.093	8.055
Forderungen, insgesamt	7.033	17.059

8 SICHT- UND BANKGUTHABEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge	12.007	5.300
Sicht- und Bankguthaben	36.582	15.634
	48.589	20.934
An Futures Clearing-Stellen und Broker zu zahlende Beträge	(77)	(234)
Sicht- und Bankguthaben, insgesamt	48.512	20.700

Absolute Return Bond Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(9.671)	(2.890)
Fällige Zahlungen für Käufe	(19.394)	(2.997)
Antizipative Passiva	(24)	(21)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(433)	(512)
Fällige Ertragssteuer	(227)	(648)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(29.749)	(7.068)

10 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 9 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

11 FONDSANTEILE

Im Absolute Return Bond Fund gibt es gegenwärtig drei Anteilklassen: Klasse 1, Klasse 2 und Klasse X. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	1,25 %
Anteilklasse 2	0,65 %
Anteilklasse X	–
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %
Anteilklasse X	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 113 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 21 und 22 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

12 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Absolute Return Bond Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 5.000 Pfund Sterling (2010: 5.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 500 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 500 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 2,52 Millionen Pfund Sterling (2010: 1,87 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 2,66 Millionen Pfund Sterling (2010: 1,96 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011 % der		2010 % der	
	Wert in £ Tsd	Gesamt- summe	Wert in £ Tsd	Gesamt- summe
Anleihen	2.657	100	1.960	100
	2.657	100	1.960	100

13 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

	Monetäres Engagement £ Tsd.	Nicht- monetäres Engagement £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Währung 2011	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	481	(23.695)	(23.214)
Chinesischer Renminbi	–	49.217	49.217
Euro	434	11.621	12.055
Japanischer Yen	–	(447)	(447)
Malaiischer Ringgit	–	11.462	11.462
Polnischer Zloty	–	11.402	11.402
Singapur-Dollar	–	11.246	11.246
Südkoreanischer Won	–	11.238	11.238
Schwedische Kronen	182	11.203	11.385
Schweizer Franken	–	(34.103)	(34.103)
US-Dollar	3.088	(72.659)	(69.571)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	12.115	12.115
Brasilianischer Real	–	6.490	6.490
Euro	(327)	797	470
Mexikanischer Peso	–	(6.584)	(6.584)
Neuseeländischer Dollar	–	(18.636)	(18.636)
Südafrikanischer Rand	–	6.340	6.340
US-Dollar	123	596	719

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanzanlagen mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanzanlagen ohne Zins- zahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Währung 2011	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	36.911	481	37.392
Chinesischer Renminbi	49.217	–	–	49.217
Euro	366	11.766	1.693	13.825
Malaiischer Ringgit	11.462	–	–	11.462
Polnischer Zloty	11.402	–	–	11.402
Singapur-Dollar	11.246	–	–	11.246
Südkoreanischer Won	11.238	–	–	11.238
Schwedische Kronen	22.582	–	8	22.590
Pfund Sterling	194.049	384.366	8.201	586.616
US-Dollar	3.144	–	1.244	4.388
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	12.115	–	–	12.115
Brasilianischer Real	6.490	–	–	6.490
Euro	–	4.154	445	4.599
Südafrikanischer Rand	6.340	–	–	6.340
Pfund Sterling	143.240	477.418	18.282	638.940
US-Dollar	427	–	292	719

Absolute Return Bond Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Australischer Dollar	-	(60.606)	-	(60.606)
Euro	-	-	(1.770)	(1.770)
Japanischer Yen	-	-	(447)	(447)
Schwedische Kronen	-	-	(11.205)	(11.205)
Schweizer Franken	(34.103)	-	-	(34.103)
Pfund Sterling	-	-	(20.963)	(20.963)
US-Dollar	(70.324)	-	(3.635)	(73.959)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	(190)	(3.501)	(438)	(4.129)
Mexikanischer Peso	(6.584)	-	-	(6.584)
Neuseeländischer Dollar	(18.636)	-	-	(18.636)
Pfund Sterling	-	-	(7.710)	(7.710)

Währung	Finanzanlagen mit festem Zinssatz		Finanzanlagen mit festem Zinssatz	
	2011	2010	2011	2010
Australischer Dollar	6 %	-	5,57 Jahre	-
Euro	7 %	4 %	15,36 Jahre	10,00 Jahre
Pfund Sterling	3 %	4 %	0,79 Jahre	0,90 Jahre

Festverzinsliche Finanzanlagen umfassen Einlagen mit einem gewichteten Durchschnittszins von 0,46 % (2010: 0,42 %).

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Devisenterminkontrakten, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Zum Aufbau aktiver Positionen in Devisenmärkten, bei Zinssätzen und in den Kreditmärkten kommen in diesen Portfolios Derivate einschließlich Termingeschäfte, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen zum Einsatz. Derivate kommen zum Einsatz, wenn sie das günstigste und effizienteste Mittel für ein Engagement darstellen. Hierdurch erhöht sich das Risiko für den Fonds und die Volatilität kann höher ausfallen. Alle offenen Positionen werden regelmäßig vom Fondsmanager überprüft. Im Abrechnungszeitraum ging der Fonds verschiedene Future- und Optionskontrakte ein. Diese Kontrakte verpflichten den Fonds zur späteren Lieferung bzw. Entgegennahme von Assets und Verbindlichkeiten, normalerweise drei Monate später, zu bei Kontraktabschluss festgelegten Kursen. Durch Eingehen eines höheren Risikos kann der Fondsmanager somit die Performance steigern, oder aber das Risiko auf diesem Wege begrenzen. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenterminkontrakte, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen (2010: 1.413.000 Pfund Sterling):

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungs-tag	Gekauft	Verkauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	
				£ Tsd.	£ Tsd.
03.02.2011	04.05.2011	PHP 791.460.000	USD 18.000.000		239
15.04.2011	04.05.2011	USD 18.320.833	PHP 791.460.000		(48)
15.04.2011	19.05.2011	MYR 56.841.800	USD 18.800.000		173
20.04.2011	19.05.2011	GBP 11.232.591	EUR 12.700.000		(59)
20.04.2011	19.05.2011	KRW 20.094.827.400	USD 18.580.000		82
20.04.2011	19.05.2011	SGD 23.026.194	USD 18.580.000		90
21.04.2011	19.05.2011	EUR 13.198.992	AUD 17.960.000		8
21.04.2011	19.05.2011	EUR 25.800.000	CHF 33.217.500		91
21.04.2011	19.05.2011	GBP 11.200.000	CHF 16.363.200		(55)
21.04.2011	19.05.2011	GBP 36.839.328	AUD 56.900.000		(313)
21.04.2011	19.05.2011	PLN 50.633.856	EUR 12.800.000		22
21.04.2011	19.05.2011	USD 19.272.840	AUD 17.960.000		(154)
26.04.2011	19.05.2011	GBP 3.065.843	EUR 3.450.000		(1)
13.01.2011	18.01.2012	CNY 169.831.200	USD 26.400.000		239
20.01.2011	30.01.2012	CNY 349.434.000	USD 54.000.000		490
					<u>804</u>

Credit Default Swaps

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)
£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
EUR 35.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt Itraxx Senior Finance Series 14 20/12/2015 Spread 100	456
EUR(17.000.000)	Credit Default Swaps EUR Markt Itraxx Series 14 Cross-over 20/12/2015 Spread 100	819
USD 6.900.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(8)
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	4
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(6)
USD 5.100.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	4
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(6)
USD 12.500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(83)
USD 12.500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(83)
USD 25.000.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(167)
USD 8.100.000	Credit Default Swaps USD Japan-55 (20 Year Issue) 20/03/2016	(51)
USD 5.110.000	Credit Default Swaps USD Kingdom of Spain 20/06/2016 Spread 100	210
		<u>1.089</u>

Absolute Return Bond Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Futures und Optionen

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £ Tsd.
USD (430)	30 Day Federal Fund Future Expiring March 2012	(194)
EUR 3.500	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,75	–
EUR (7.000)	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,875	–
EUR 3.500	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 99	–
EUR 1.438	3 Month EURIBOR Future Expiring June 2012	(1.231)
USD (719)	3 Month Eurodollar Future Expiring September 2011	(318)
USD (1.925)	3 Month Eurodollar Future Expiring June 2012	(910)
GBP 478	3 Month Libor Call Option Expiring December 2011 Strike 98,625	166
GBP 750	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,625	359
GBP (1.500)	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,875	(333)
GBP 1.438	3 Month Sterling Future Expiring December 2011	595
GBP (719)	3 Month Sterling Future Expiring December 2012	(298)
GBP 719	3 Month Sterling Future Expiring June 2012	288
GBP 1.438	3 Month Sterling Future Expiring June 2013	507
EUR (500)	Euro Bobl Future Expiring June 2011	(189)
EUR 150	Euro Buxl 30Year Bond Future Expiring June 2011	–
GBP 33.620.000	FX Call Option GBP/CHF 1,50% 02/06/2011	105
GBP (33.620.000)	FX Put Option GBP/CHF 1,42% 02/06/2011	(204)
USD (658)	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(128)
USD 658	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	316
USD (987)	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(126)
USD 987	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	230
JPY (60)	Japan 10Year Bond Future Expiring June 2011	(447)
GBP (843)	Long Gilt Future Expiring June 2011	(1.934)
USD (1.000)	US 10Year Future Expiring June 2011	(957)
USD (1.008)	US 10Year Put Option Expiring June 2011 Strike 115,50	(9)
USD 2.015	US 10Year Put Option Expiring June 2011 Strike 118	76
USD (372)	US 5Year Future Expiring June 2011	(485)
USD 3.030	US 2Year Put Option Expiring June 2011 Strike 108,50	57
USD 150	US Long Bond Future Expiring June 2011	301
		(4.763)

Eine CDS-Short-Position (mit negativem Nominalwert) bedeutet einen Schutzverkauf des Fonds, eine CDS-Long-Position (mit positivem Nominalwert) einen Schutzkauf des Fonds.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

Sensibilitätsanalyse

Aufgrund des Einsatzes von Derivaten unterscheiden sich die prozentualen Veränderungen beim Fondswert von den prozentualen Veränderungen auf den Märkten. Die Auswirkungen der verschiedenen Marktbewegungen auf den Fonds werden im Folgenden dargestellt.

	Veränderungen des Marktwerts %	Veränderungen des Fonds werts %
Zinsen		
Anstieg der Zinsen um:	0,50	0,95
	1,00	1,89
	2,00	3,79
Rückgang der Zinsen um:	-0,50	-0,95
	-1,00	-1,89
	-2,00	-3,79
Credit Swaps		
Verbreiterung des Credit Spreads um:	-0,50	-0,14
	-1,00	-0,27
	-2,00	-0,55
Verengung des Credit Spreads um:	0,50	0,14
	1,00	0,27
	2,00	0,55

14 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

15 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

Die Käufe und Verkäufe sind nicht mit Portfoliotransaktionskosten verbunden. Die Kaufkosten beliefen sich im Berichtszeitraum auf insgesamt 762.997.859 Pfund Sterling. Die Erlöse aus Verkäufen beliefen sich im Berichtszeitraum auf 817.350.541 Pfund Sterling.

Target Return Fund

Anlagebericht Anlageziel

Das Anlageziel des Target Return Fund besteht in der Erzielung eines positiven Gesamtertrags unter allen Marktbedingungen.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds auf den globalen Anleihe- und Währungsmärkten anzulegen. Dabei wird der ACD in Derivate, liquide oder illiquiditätsähnliche Mittel, festverzinsliche Wertpapiere, Index-Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bankeinlagen investieren. Das Portfolio kann zeitweise schwerpunktmäßig in einer bzw. einer Kombination mehrerer dieser Anlagekategorien investiert sein. Der ACD kann durch entsprechende Derivate Positionen kaufen bzw. verkaufen. Soweit Wertpapiere auf andere Währungen als auf Euro lauten, können diese gegen Euro abgesichert werden.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Target Return Fund fiel in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 1,1873 Euro auf 1,1661 Euro.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 0,56 %. Die Performance der Anteilklasse 1 mit Bruttothesaurierung betrug 0,60 % und die der Anteilklasse 2 mit Bruttothesaurierung 1,28 %.

Demgegenüber belief sich die Rendite des 3-Monats-Euribor für Einlagen auf 0,99 %.

Portfolioaktivitäten

Im Mai 2010 war der Fonds zunächst auf ein anhaltend niedriges Zinsniveau in Großbritannien ausgerichtet. Angesichts der wachsenden Bedenken hinsichtlich der Entwicklung im Bereich Interbankfinanzierung wurde dann eine Reduzierung des Portfoliorisikos beschlossen. Den Juni über war das Portfolio auf eine gute Wertentwicklung britischer Staatsanleihen ausgerichtet, sowohl absolut gesehen als auch relativ gegenüber deutschen Bundesanleihen. Im Devisensegment nutzte der Fonds die Euroschwäche gegenüber dem US-Dollar.

Von Juli bis November war der Fonds so aufgestellt, dass er von der abflachenden Renditekurve bei US- und britischen Schatzanleihen mittels Bond-Futures und Zins-Swaps profitieren konnte. Im Oktober und November wurde diese Position nach und nach aufgelöst. Der Fonds war im Berichtszeitraum zudem auf einen Renditerückgang ausgerichtet, was sich im November nachteilig auf die Performance auswirkte. Ende 2010 wurde das Portfolio so aufgestellt, dass es über Devisenoptionen von einem Aufwärtstrend des japanischen Yen profitieren konnte.

Nach einer allgemein positiveren Einschätzung des Wirtschaftswachstums wurde der Fonds zum Jahreswechsel auf die vor allem in den USA erwarteten Zinserhöhungen ausgerichtet. Diese Strategie wurde auch in Bezug auf Großbritannien angewandt. Nach einem signifikanten Anstieg der Erwartungen im Januar

wurde diese Position umgekehrt. Anfang 2011 begann der Fonds mit dem Aufbau von Positionen, um von steigenden Staatsanleihenrenditen in Großbritannien, den USA und Japan profitieren zu können.

Im Devisensegment war das Portfolio auf einen Anstieg der asiatischen Währungen ausgelegt. Insbesondere für den chinesischen Yuan wurde ab Anfang 2011 mit einem Aufwärtstrend gerechnet. Zudem richteten wir Positionen ein, um die Schwäche des japanischen Yen, des Schweizer Franken und des australischen Dollar zu nutzen. Im Gegenzug gingen wir Long-Positionen im Euro und in der schwedischen Krone ein.

In der Kategorie „relativer Wert“ bauten wir Positionen in Qualitätsanleihen auf, die auf den australischen Dollar lauten. Hierbei handelt es sich überwiegend um Titel mit AAA-Rating, die gegenüber Staatsanleihen im Vergleich zu ähnlichen Papieren in anderen Währungen attraktiv bewertet sind. Zudem wurde durch Eröffnung entsprechender Positionen versucht, Ende 2010 von einer Verbesserung der Kreditspreads sowie Anfang 2011 von den ungünstigeren Spreads bei Bankanleihen profitieren zu können.

Im gesamten Berichtszeitraum wurde die Qualität der Anleihen innerhalb des Kurzläufersegments auf einem sehr hohen Niveau gehalten, was nach wie vor positiv zur Fondsperspektive beitrug.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	(27.871)	(19.094)
Erlös	3	8.070	16.732
Aufwand	4	(4.706)	(7.779)
Finanzierungskosten:			
Zinszahlungen	6	(51)	(24)
Derivativer Aufwand	6	(692)	–
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		2.621	8.929
Steuern	5	–	–
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		2.621	8.929
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(25.250)	(10.165)
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(2.621)	(8.929)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		(27.871)	(19.094)

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		284.654	1.000.051
Forderungen	7	6.211	28.751
Sicht- und Bankguthaben	8	25.201	34.818
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		31.412	63.569
Aktiva, insgesamt		316.066	1.063.620
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(4.830)	(4.031)
Verbindlichkeiten	9	(11.927)	(10.593)
Überziehungskredite	8	–	(3.349)
Fällige Ausschüttung bei ausschüttenden Anteilen		(2)	–
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(11.929)	(13.942)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(16.759)	(17.973)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		299.307	1.045.647

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.045.647	404.498
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	117.647	979.762
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(839.199)	(329.368)
	(721.552)	650.394
Verwässerungsanpassung	465	964
Kompensation	–	3
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(27.871)	(19.094)
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	2.618	8.882
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	299.307	1.045.647

Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung				Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Ertrags- steuer	Netto- erlös		
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,1269	0,0254	0,1015	0,1015	0,9435
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,1015	0,9435
Anteilklasse 1 Bruttothesaurierung				Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös				
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,1285			0,1285	0,4981
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,1285	0,4981
Abgesicherte Anteilklasse 1 Bruttothesaurierung				Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös				
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,0782			0,0782	0,2833
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,0782	0,2833

Target Return Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Anteilklasse 2

Bruttoertrag*

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Erfolgte Ausschüttung / Ausschüttung 2010/2011
20.09.2010 bis 30.04.2011	0,2506	0,2506
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		0,2506

Anteilklasse 2

Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
01.05.2010 bis 30.04.2011	1,7503	1,7503	1,0933
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		1,7503	1,0933

Anteilklasse X

Bruttothesaurierung**

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter Bruttoerlös 2011
07.02.2011 bis 30.04.2011	0,2976	0,2976
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		0,2976

*Auflegung der Anteilklasse 2 (Bruttoertragsanteile) am 20. September 2010

**Auflegung der Anteilklasse X (Bruttothesaurierungsanteile) am 7. Februar 2011

Target Return Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	(27.963)	(13.516)
Derivative Kontrakte	(3.265)	(5.272)
Devisenterminkontrakte	(254)	744
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	3.876	155
Transaktionskosten	(265)	(1.205)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	(27.871)	(19.094)

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zinsen auf Schuldverschreibungen	7.584	16.165
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	29	1
Derivativer Erlös	299	411
Zinsen auf Bankguthaben	152	151
Gebühren für Wertpapierleihe	5	3
Sonstiger Erlös	1	1
Gesamterlös	8.070	16.732

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(4.333)	(7.181)
Registrierungsgebühren	(313)	(508)
	(4.646)	(7.689)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(22)	(25)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(20)	(50)
	(42)	(75)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(8)	(7)
Prüfungsgebühr	(10)	(8)
	(18)	(15)
*Gesamte Aufwendungen	(4.706)	(7.779)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	-	-
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	-	-

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlöse vor Steuern	2.621	8.929
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(524)	(1.786)
Auswirkungen von:		
Als steuerabzugsfähig behandelte Ausschüttungen	524	1.786
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	-	-

Der Fonds hat einen Aktivposten von 203 Pfund Sterling (2010: 50 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen.

Diese Kosten werden nur verwendet, wenn sich die Behandlung der von dem Fonds vorgenommenen Zinsausschüttungen oder die Art der Kapitalgewinne ändern sollte.

Im Abrechnungszeitraum wurden auf alle Ausschüttungsarten Zinsausschüttungen vorgenommen. Die Einkommensteuer von 20 % wird im Namen der Anteilinhaber HM Revenue & Customs erklärt.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN Ausschüttungen und Zinsen

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	2.621	8.929
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	2.621	8.929
Derivativer Aufwand	692	-
Zinszahlungen	51	24
Finanzierungskosten, insgesamt	3.364	8.953

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 27 und 28 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	536	7.841
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	202	4.739
Antizipativer Erlös	5.473	16.171
Forderungen, insgesamt	6.211	28.751

8 SICHT- UND BANKGUTHABEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge	5.974	9.120
Sicht- und Bankguthaben	19.227	25.698
Sicht- und Bankguthaben, insgesamt	25.201	34.818
Überziehungskredite	-	(3.349)
Sicht- und Bankguthaben, insgesamt	25.201	31.469

Target Return Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(5.376)	(4.391)
Fällige Zahlungen für Käufe	(6.328)	(5.340)
Antizipative Passiva	(20)	(28)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(201)	(787)
Fällige Ertragssteuer	(2)	(47)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(11.927)	(10.593)

10 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 9 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

11 FONDSANTEILE

Im Target Return Fund gibt es gegenwärtig drei Anteilklassen: Klasse 1, Klasse 2 und Klasse X. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	1,25 %
Abgesicherte Anteilklasse 1	1,25 %
Anteilklasse 2	0,65 %
Anteilklasse X	–
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Abgesicherte Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %
Anteilklasse X	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 114 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 27 und 28 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

12 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Target Return Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 7.000 Pfund Sterling (2010: 4.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 1.000 Pfund Sterling (2010: null) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 1.000 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums null (2010: 7,12 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug null (2010: 7,25 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	% der Wert in £ Tsd	Gesamtsumme	% der Wert in £ Tsd	Gesamtsumme
Anleihen	–	–	7.245	100
	–	–	7.245	100

13 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Nicht-Monetäres Engagement		Summe
	Monetäres Engagement	monetäres Engagement	
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	(12.653)	(12.653)
Chinesischer Renminbi	–	24.914	24.914
Euro	19.418	282.719	302.137
Japanischer Yen	–	(233)	(233)
Malaiischer Ringgit	–	6.097	6.097
Polnischer Zloty	–	6.106	6.106
Singapur-Dollar	–	5.992	5.992
Südkoreanischer Won	–	5.988	5.988
Schwedische Kronen	281	5.994	6.275
Schweizer Franken	–	(18.162)	(18.162)
US-Dollar	1.723	(32.666)	(30.943)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	22.821	22.821
Brasilianischer Real	–	11.696	11.696
Niederländischer Gulden	226	4.369	4.595
Euro	50.149	977.434	1.027.583
Mexikanischer Peso	–	(11.863)	(11.863)
Neuseeländischer Dollar	–	(33.929)	(33.929)
Südafrikanischer Rand	–	10.768	10.768
US-Dollar	220	13.931	14.151

Target Return Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	19.173	250	19.423
Chinesischer Renminbi	24.914	–	–	24.914
Euro	39.785	257.169	6.221	303.175
Malaiischer Ringgit	6.097	–	–	6.097
Polnischer Zloty	6.106	–	–	6.106
Singapur-Dollar	5.992	–	–	5.992
Südkoreanischer Won	5.988	–	–	5.988
Schwedische Kronen	12.262	–	4	12.266
Pfund Sterling	9.190	–	1.805	10.995
US-Dollar	1.723	–	723	2.446

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	22.821	–	–	22.821
Brasilianischer Real	11.696	–	–	11.696
Niederländischen Gulden	–	4.369	226	4.595
Euro	177.545	845.968	16.744	1.040.257
Südafrikanischer Rand	10.768	–	–	10.768
Pfund Sterling	–	–	14.738	14.738
US-Dollar	13.629	–	522	14.151

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	(32.076)	–	(32.076)
Euro	–	–	(1.038)	(1.038)
Japanischer Yen	–	–	(233)	(233)
Schwedische Kronen	–	–	(5.991)	(5.991)
Schweizer Franken	(18.162)	–	–	(18.162)
Pfund Sterling	–	–	(7.206)	(7.206)
US-Dollar	(31.291)	–	(2.098)	(33.389)

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	(1.723)	(10.184)	(767)	(12.674)
Mexikanischer Peso	(11.863)	–	–	(11.863)
Neuseeländischer Dollar	(33.929)	–	–	(33.929)
Pfund Sterling	(3.163)	–	(11.750)	(14.913)

Währung	Finanzanlagen mit festem Zinssatz		Finanzanlagen mit festem Zinssatz	
	2011	2010	2011	2010
Australischer Dollar	6,27 %	–	5,43 Jahre	–
Niederländischen Gulden	–	6,77%	–	0,28 Jahre
Euro	3,67 %	3,56 %	0,7 Jahre	0,94 Jahre

Festverzinsliche Finanzanlagen umfassen Einlagen mit einem gewichteten Durchschnittszins von 1,00 % (2010: null).

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Devisenterminkontrakten, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Zum Aufbau aktiver

Positionen in Devisenmärkten, bei Zinssätzen und in den Kreditmärkten kommen in diesen Portfolios Derivate einschließlich Termingeschäfte, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen zum Einsatz. Derivate kommen zum Einsatz, wenn sie das günstigste und effizienteste Mittel für ein Engagement darstellen. Hierdurch erhöht sich das Risiko für den Fonds und die Volatilität kann höher ausfallen. Alle offenen Positionen werden regelmäßig vom Fondsmanager überprüft. Im Abrechnungszeitraum ging der Fonds verschiedene Future- und Optionskontrakte ein. Diese Kontrakte verpflichten den Fonds zur späteren Lieferung bzw. Entgegennahme von Assets und Verbindlichkeiten, normalerweise drei Monate später, zu bei Kontraktabschluss festgelegten Kursen. Durch Eingehen eines höheren Risikos kann der Fondsmanager somit die Performance steigern, oder aber das Risiko auf diesem Wege begrenzen. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenterminkontrakte, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen (2010: 2.550.000 Pfund Sterling):

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungs-tag	Gekauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	
			Verkauft	£ Tsd.
03/02/2011	04/05/2011	PHP 400.127.000	USD 9.100.000	121
15/04/2011	04/05/2011	USD 9.262.199	PHP 400.127.000	(24)
15/04/2011	19/05/2011	MYR 30.235.000	USD 10.000.000	92
20/04/2011	19/05/2011	KRW 10.707.147.000	USD 9.900.000	43
20/04/2011	19/05/2011	SGD 12.269.070	USD 9.900.000	48
21/04/2011	19/05/2011	EUR 13.700.000	CHF 17.638.750	48
21/04/2011	19/05/2011	EUR 26.600.043	AUD 36.194.944	17
21/04/2011	19/05/2011	GBP 6.000.000	CHF 8.766.000	(29)
21/04/2011	19/05/2011	PLN 27.116.803	EUR 6.855.000	12
21/04/2011	19/05/2011	USD 10.655.863	AUD 9.930.000	(85)
26/04/2011	19/05/2011	EUR 2.199.115	AUD 3.000.000	(4)
20/04/2011	31/05/2011	USD 7.705.220	USD 5.322.424	(104)
21/04/2011	31/05/2011	USD 41.119	EUR 24.841	–
13/01/2011	18/01/2012	CHY 86.202.200	USD 13.400.000	85
20/01/2011	30/01/2012	CNY 176.658.300	USD 27.300.000	284
				504

Credit Default Swaps

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)
		£ Tsd.
EUR 18.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt Itraxx Senior Finance Series 14 20/12/2015 Spread 100	234
EUR(13.000.000)	Credit Default Swaps EUR Markt Itraxx Series 14 Cross-over 20/12/2015 Spread 100	627
USD2.600.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	2
USD4.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(4)
USD 2.600.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(3)
USD2.700.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	2
USD 2.600.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(3)
USD 13.000.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(87)
USD 6.500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(43)
USD 6.500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(43)
USD 3.500.000	Credit Default Swaps USD Japan-55 20 Year Issue 20/03/2016	(22)
USD 2.600.000	Credit Default Swaps USD Kingdom of Spain 20/06/2016 Spread 100	107
		767

Target Return Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Futures und Optionen

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £ Tsd.
USD (270)	30 Day Federal Fund Future Expiring March 2012	(122)
EUR 880	3 Month EURIBOR Future Expiring June 2012	(754)
EUR 1.845	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,75	–
EUR (3.690)	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,875	–
EUR 1.845	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 99	–
USD (440)	3 Month Eurodollar Future Expiring September 2011	(195)
USD (1.173)	3 Month Eurodollar Future Expiring June 2012	(555)
GBP 245	3 Month Libor Call Option Expiring December 2011 Strike 98,625	85
GBP 395	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,625	189
GBP (790)	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,875	(175)
GBP 880	3 Month Sterling Future Expiring December 2011	364
GBP (440)	3 Month Sterling Future Expiring December 2012	(182)
GBP 440	3 Month Sterling Future Expiring June 2012	176
GBP 880	3 Month Sterling Future Expiring June 2013	310
EUR (264)	Euro Bobl Future Expiring June 2011	(100)
EUR 79	Euro Buxl 30Year Bond Future Expiring June 2011	–
GBP 17.900.000	FX Call Option GBP/CHF 1,50% 02/06/2011	56
GBP (17.900.000)	FX Put Option GBP/CHF 1,42% 02/06/2011	(109)
USD (338)	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(66)
USD 338	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	162
USD (843)	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(108)
USD 843	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	196
JPY (31)	Japan 10 Year Bond Future Expiring June 2011	(233)
GBP (430)	Long Gilt Future Expiring June 2011	(987)
USD (550)	US 10 Year Future Expiring June 2011	(526)
USD (519)	US 10 Year Put Option Expiring June 2011 Strike 115,50	(5)
USD 1.036	US 10 Year Put Option Expiring June 2011 Strike 118	39
USD (202)	US 5 Year Future Expiring June 2011	(263)
USD 1.595	US 2 Year Put Option Expiring June 2011 Strike 108,50	30
USD 80	US Long Bond Future Expiring June 2011	161
		(2.612)

Eine CDS-Short-Position (mit negativem Nominalwert) bedeutet einen Schutzverkauf des Fonds, eine CDS-Long-Position (mit positivem Nominalwert) einen Schutzkauf des Fonds.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

Sensibilitätsanalyse

Aufgrund des Einsatzes von Derivaten unterscheiden sich die prozentualen Veränderungen beim Fondswert von den prozentualen Veränderungen auf den Märkten. Die Auswirkungen der verschiedenen Marktbewegungen auf den Fonds werden im Folgenden dargestellt.

	Veränderungen der Marktwerts %	Veränderungen des Fonds werts %
Zinsen		
Anstieg der Zinsen um:	0,50	0,89
	1,00	1,77
	2,00	3,54
Rückgang der Zinsen um:	–0,50	–0,89
	–1,00	–1,77
	–2,00	–3,54
Credit Swaps		
Verbreiterung des Credit Spreads um:	–0,50	–0,08
	–1,00	–0,16
	–2,00	–0,33
Verengung des Credit Spreads um:	0,50	0,08
	1,00	0,16
	2,00	0,33

14 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

15 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

Die Käufe und Verkäufe sind nicht mit Portfoliotransaktionskosten verbunden. Die Kaufkosten beliefen sich im Berichtszeitraum auf insgesamt 438.151.010 Pfund Sterling. Die Erlöse aus Verkäufen beliefen sich im Berichtszeitraum auf 1.114.616.065 Pfund Sterling.

Pan European Accelerando Fund

Anlagebericht Anlageziel

Das Anlageziel des Pan European Accelerando Fund besteht in der Erzielung eines überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht im aktiven Management eines konzentrierten Portfolios von vorwiegend europäischen einschließlich britischen Aktien. Außerdem ist er befugt, Barmittel und/oder Geldmarktpapiere zu halten, um die Anlageziele des Fonds umzusetzen. Aufgrund dieser Investmentstrategie verfügt er über die Flexibilität, erhebliche Aktien- und Sektorpositionen zu halten, was mit einer höheren Volatilität verbunden sein kann. Das Portfolio besteht hauptsächlich aus Aktien von Unternehmen mit Sitz bzw. signifikantem Anteil der wirtschaftlichen Aktivität in Europa (einschließlich Großbritannien). Soweit Wertpapiere auf andere Währungen als auf Euro lauten, können sie gegen Euro abgesichert werden. Es liegt im Ermessen des ACD, das Fondsvermögen zu einem Großteil oder vollständig in Barmitteln und/oder Geldmarkttiteln anzulegen.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Pan European Accelerando Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 125,84 Pence auf 157,48 Pence (in Pfund Sterling gerechnet) bzw. von 1,4488 auf 1,7707 Euro.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 in Pfund Sterling gerechnet 25,14 % und die der Anteilklasse 2 25,54 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Europe Including UK Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 14,57 %.

Demgegenüber betrug die Gesamtrendite des MSCI Europe (inc UK) Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 15,42 %.

Portfolioaktivitäten

Die europäischen Märkte waren zu Beginn des Jahres von Volatilität gekennzeichnet, erzielten dann jedoch – abgesehen von einer Pause im März 2011 – kräftige Zuwächse. Die Einbrüche waren zunächst durch Bedenken hinsichtlich der Wirtschaftslage in einigen Randländern der Eurozone und dem Ausfallrisiko bei Staatsanleihen verursacht. Hierbei standen vor allem Griechenland und Portugal im Mittelpunkt. Die kurzzeitige Marktabkühlung im März 2011 war auf die Auswirkungen der politischen Unruhen in Teilen Nordafrikas und des Nahen Ostens sowie des Erdbebens und Tsunamis in Japan zurückzuführen. Die europäischen Länder erlebten im Jahr 2010 eine Konjunkturerholung, wobei in der Eurozone ein BIP-Wachstum von 1,7 % erzielt wurde. Hierbei gab es jedoch deutliche Unterschiede zwischen starken Kernländern wie Deutschland, wo ein Wachstum von 3,5 % erzielt wurde, und schwachen Randländern wie Griechenland, wo die Wirtschaft um 4,1 % schrumpfte.

Vor diesem Hintergrund hielt der Fonds im gesamten Berichtszeitraum an der niedrigen Gewichtung binnenmarktorientierter Sektoren wie Telekommunikation und Versorger fest und war bis Januar 2011 auch bei Finanzwerten untergewichtet. Am stärksten übergewichtet waren der Industrie- und der Konsumgütersektor, wo etliche Unternehmen gut aufgestellt sind, um von dem robusten Wachstum der Schwellenmärkte profitieren zu können. In dieser Hinsicht erwies sich die Euroschwäche als hilfreich. Diese Anlagestrategie trug im Berichtszeitraum ebenso wie die Vermeidung risikoreicherer Randländer der Eurozone positiv zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds bei.

Zu den Käufen zählte der führende deutsche Chemiekonzern BASF, dem die Erholung des Automobilsektors und die Infrastrukturentwicklung in den Schwellenländern zugute kommt. Eine Position wurde zudem in Nestlé eröffnet. Das Unternehmen hat starke Preisgestaltungsmöglichkeiten und kann höhere Rohstoffpreise an seine Kunden weitergeben. Nestlé kann außerdem eine solide Bilanz aufweisen und bietet eine gute Transparenz in Bezug auf die zukünftige Ertragsentwicklung. Im Januar 2011 entschlossen wir uns bei ASML und Schneider zu Gewinnmitnahmen, nachdem diese beiden Titel zuvor eine gute Wertentwicklung geliefert hatten. Der Erlös wurde im Bankensektor investiert, der nach einer langen Phase der unterdurchschnittlichen Performance vor einer Erholung zu stehen schien.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	15.903	11.487
Erlös	3	1.182	1.187
Aufwand	4	(2.608)	(465)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(1)	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		(1.427)	721
Steuern	5	(58)	(124)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		(1.485)	597
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		14.418	12.084
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(256)	(356)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		14.162	11.728

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		71.624	55.236
Forderungen	7	5.903	1.637
Sicht- und Bankguthaben		403	3.460
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		6.306	5.097
Aktiva, insgesamt		77.930	60.333
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten			(15)
Verbindlichkeiten	8	(15.420)	(2.888)
Überziehungskredite		-	(1.445)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(15.420)	(4.333)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(15.420)	(4.348)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		62.510	55.985

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	55.985	41.263
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	28.763	22.573
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(36.693)	(20.008)
	(7.930)	2.565
Verwässerungsanpassung	103	44
Stempelsteuer/SDRT	(24)	(12)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrages weiter oben)	14.162	11.728
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	214	397
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	62.510	55.985

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung					Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich		
Gruppe 1 01.05.2010 bis 30.04.2011	0,1117	0,0112	0,1005	-	0,1005	0,5219
Gruppe 2 01.05.2010 bis 30.04.2011	-	-	-	0,1005	0,1005	0,5219
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					0,1005	0,5219
Anteilklasse 2 Nettothesaurierung					Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich		
Gruppe 1 01.05.2010 bis 30.04.2011	1,0200	0,1020	0,9180	-	0,9180	1,2154
Gruppe 2 01.05.2010 bis 30.04.2011	0,3570	0,0357	0,3213	0,5967	0,9180	1,2154
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					0,9180	1,2154

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Pan European Accelerando Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	15.886	11.300
Devisenterminkontrakte	60	110
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(32)	87
Transaktionskosten	(11)	(10)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	15.903	11.487

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	294	297
Ausländische Dividenden	796	874
Gratisaktien als Dividende	12	–
Zinsen auf Bankguthaben	9	11
Gebühren für Wertpapierleihe	71	5
Gesamterlös	1.182	1.187

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(754)	(639)
**Performance-Gebühren	(1.741)	241
Registrierungsgebühren	(41)	(38)
	(2.536)	(436)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(12)	(11)
Sicherheitsverwahrunggebühren	(4)	(4)
	(16)	(15)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(50)	(7)
Prüfungsgebühr	(6)	(7)
	(56)	(14)
*Gesamte Aufwendungen	(2.608)	(465)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem MSCI Europe Index Inc UK (bei wiederangelegten Erlösen, errechnet zum Börsenschluss) eine Outperformance um einen vom Fonds festgelegten „Basissatz“ von mindestens 1,5 % erzielt, dann ist die Geschäftsführung (ACD) zum Erhalt einer Performance-Gebühr berechtigt. Die Performance-Gebühr beträgt 20 % der Outperformance. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Körperschaftsteuer	–	(35)
Doppelbesteuerungsausgleich	–	35
Ausländische Steuer	(58)	(124)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(58)	(124)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(58)	(124)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	(1.427)	721
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	285	(144)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernder Erlös	173	126
Ausländische Steuer	(58)	(124)
Aufwand für Auslandssteuern	9	8
Überplanmäßige Ausgaben	(467)	–
Doppelbesteuerungsausgleich	–	35
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	–	(25)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(58)	(124)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 466.905 Pfund Sterling (2010: null) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden.

Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 1.090.448 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	214	397
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	142	88
Abzüglich: Erlöszufüsse bei Anteilsausgabe	(100)	(129)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	256	356
Zinszahlungen	1	1
Finanzierungskosten, insgesamt	257	357
Nettoerlös nach Steuern	(1.485)	597
Mit dem Kapital verrechnete Performance-Gebühr	1.741	(241)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	256	356

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 33 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	431	1.410
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	5.332	–
Antizipativer Erlös	81	151
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	59	76
Forderungen, insgesamt	5.903	1.637

Pan European Accelerando Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(10.000)	(1.617)
Fällige Zahlungen für Käufe	(5.345)	(976)
Antizipative Passiva	(8)	(11)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(67)	(61)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	–	(223)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(15.420)	(2.888)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im Pan European Accelerando Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	1,50 %
Anteilklasse 2	1,00 %
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 114 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 33 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Pan European Accelerando Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 97.000 Pfund Sterling (2010: 7.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 13.000 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 13.000 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 6,97 Millionen Pfund Sterling (2010: 5,74 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 8,28 Millionen Pfund Sterling (2010: 6,33 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen, überregionalen Anleihen oder Einlagezertifikaten.

Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	Wert in £ Tsd	Gesamt- summe %	Wert in £ Tsd	Gesamt- summe %
Anleihen	8.276	100	6.329	100
	8.276	100	6.329	100

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres	Nicht-	Summe
	Engagement	monetäres	
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Dänische Kronen	3.024	–	3.024
Euro	(3.434)	39.965	36.531
Norwegische Kronen	42	2.436	2.478
Schwedische Kronen	816	2.475	3.291
Schweizer Franken	17	8.189	8.206
US-Dollar	2	–	2

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Dänische Kronen	(426)	2.865	2.439
Euro	2.565	18.070	20.635
Norwegische Kronen	2	–	2
Schwedische Kronen	63	2.280	2.343
Schweizer Franken	31	9.525	9.556
US-Dollar	2	–	2

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zins- zahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Dänische Kronen	–	–	3.024	3.024
Euro	365	–	41.511	41.876
Norwegische Kronen	–	–	2.478	2.478
Schwedische Kronen	–	–	3.291	3.291
Schweizer Franken	17	–	8.189	8.206
Pfund Sterling	19	–	19.034	19.053
US-Dollar	2	–	–	2

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Dänische Kronen	–	–	2.870	2.870
Euro	3.435	–	24.191	27.626
Norwegische Kronen	2	–	–	2
Schwedische Kronen	1	–	2.342	2.343
Schweizer Franken	20	–	9.536	9.556
Pfund Sterling	–	–	23.933	23.933
US-Dollar	2	–	–	2

Pan European Accelerando Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Euro	-	-	(5.345)	(5.345)
Pfund Sterling	-	-	(10.075)	(10.075)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Dänische Kronen	(431)	-	-	(431)
Euro	-	-	(6.991)	(6.991)
Pfund Sterling	(1.014)	-	(1.911)	(2.925)

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über keine offenen Devisenhandelskontrakte (2010: (15.000 Pfund Sterling)).

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	115.769	182.159
Provisionen	136	199
Steuern	151	241
Kaufkosten insgesamt	287	440
Käufe insgesamt, brutto	116.056	182.599
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	115.685	179.472
Provisionen	(131)	(198)
Steuern	-	(7)
Gebühren	-	(1)
Verkaufskosten, insgesamt	(131)	(206)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	115.554	179.266

Pan European Equity Dividend Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des Pan European Equity Dividend Fund besteht in der Erzielung von attraktiven und wachsenden Erträgen, verbunden mit Kapitalwachstumspotenzial, mittels eines aus gesamteuropäischen Aktien bestehenden Portfolios.

Anlagepolitik

Der Fonds legt sein Vermögen hauptsächlich in Aktien von Unternehmen mit Sitz bzw. signifikantem Anteil der wirtschaftlichen Aktivität in Kontinentaleuropa und Großbritannien an.

Der ACD strebt danach, in Unternehmen zu investieren, die gute Aussichten auf die Auszahlung überdurchschnittlicher Dividenden bieten.

Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in anderen Wertpapieren anzulegen (dazu gehören festverzinsliche Wertpapiere, sonstige Aktien, Geldmarktpapiere, Barmittel und geldmarktnahe Papiere).

Wertentwicklung der

Nettoertragsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Pan European Equity Dividend Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 63,22 Pence auf 71,67 Pence (in Pfund Sterling gerechnet) bzw. von 0,7279 auf 0,8059 Euro.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 19,00 % und die der Anteilklasse 2 16,47 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Europe Including UK Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 14,57 %.

Demgegenüber betrug die Gesamrendite des MSCI Europe (inc UK) Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 15,42 %.

Portfolioaktivitäten

Die europäischen Märkte waren zu Beginn des Jahres von Volatilität gekennzeichnet, erzielten dann jedoch – abgesehen von einer Pause im März 2011 – kräftige Zuwächse. Die Einbrüche waren zunächst durch Bedenken hinsichtlich der Wirtschaftslage in einigen Randländern der Eurozone und dem Ausfallrisiko bei Staatsanleihen verursacht. Hierbei standen vor allem Griechenland und Portugal im Mittelpunkt. Die kurzzeitige Marktabkühlung im März 2011 war auf die Auswirkungen der politischen Unruhen in Teilen Nordafrikas und des Nahen Ostens sowie des Erdbebens und Tsunamis in Japan zurückzuführen. Die europäischen Länder erlebten im Jahr 2010 eine Konjunkturerholung, wobei in der Eurozone ein BIP-Wachstum von 1,7 % erzielt wurde. Hierbei gab es jedoch deutliche Unterschiede zwischen starken Kernländern wie Deutschland, wo ein

Wachstum von 3,5 % erzielt wurde, und schwachen Randländern wie Griechenland, wo die Wirtschaft um 4,1 % schrumpfte.

Vor diesem Hintergrund hielt der Fonds im gesamten Berichtszeitraum an der niedrigen Gewichtung binnenmarktorientierter Sektoren wie Telekommunikation und Versorger fest und war bis Januar 2011 auch bei Finanzwerten untergewichtet. Am stärksten übergewichtet waren der Industrie- und der Konsumgütersektor, wo etliche Unternehmen gut aufgestellt sind, um von dem robusten Wachstum der Schwellenmärkte profitieren zu können. In dieser Hinsicht erwies sich die Euroschwäche als hilfreich. Diese Anlagestrategie trug im Berichtszeitraum ebenso wie die Vermeidung risikoreicherer Randländer der Eurozone positiv zur überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Fonds bei.

Zu den Käufen zählte der führende deutsche Chemiekonzern BASF, dem die Erholung des Automobilssektors und die Infrastrukturentwicklung in den Schwellenländern zugute kommt. Zudem eröffneten wir eine Position in dem britischen Unternehmen United Utilities, das von der steigenden Inflation profitiert. Aufgelöst wurde hingegen das Engagement in BP, nachdem es dem Unternehmen gelungen war, das Leck der Bohrinself Deepwater Horizon zu verschließen, und sein Kurs in der Folge einen Aufwärtstrend erlebt hatte. Swedish Match und Volkswagen wurden nach einer guten Kursentwicklung ebenfalls verkauft.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	2.057	2.296
Erlös	3	616	638
Aufwand	4	(238)	(207)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(1)	–
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		377	431
Steuern	5	(34)	(42)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		343	389
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		2.400	2.685
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(544)	(566)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		1.856	2.119

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		11.926	12.136
Forderungen	7	355	1.204
Sicht- und Bankguthaben		1.179	320
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		1.534	1.524
Aktiva, insgesamt		13.460	13.660
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(1.175)	(583)
Überziehungskredite		(36)	(507)
Fällige Ausschüttung bei ausschüttenden Anteilen		(208)	(229)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(1.419)	(1.319)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		12.041	12.341

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	12.341	10.744
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	3.540	1.517
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(5.804)	(2.181)
	(2.264)	(664)
Verwässerungsanpassung	19	4
Stempelsteuer/SDRT	(2)	(2)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	1.856	2.119
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	91	140
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	12.041	12.341

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettoausschüttung					
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Erfolgte/Fällige Ausschüttung	Erfolgte Ausschüttung
			Ertragsausgleich	2010/2011	2009/2010
Gruppe 1					
01.05.2010 bis 31.10.2010	1,5301	0,1530	1,3771	–	1,3771
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,3904	0,1390	1,2514	–	1,2514
Gruppe 2					
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,5269	0,0527	0,4742	0,9029	1,3771
01.11.2010 bis 30.04.2011	0,7970	0,0797	0,7173	0,5341	1,2514
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				2,6285	2,7795
Anteilklasse 1 Nettothesaurierung					
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	Thesaurierter Nettoerlös
					2010/2011
					2009/2010
Gruppe 1					
01.05.2010 bis 31.10.2010	1,8046	0,1805	1,6241	–	1,6241
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,6419	0,1642	1,4777	–	1,4777
Gruppe 2					
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,8828	0,0883	0,7945	0,8296	1,6241
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,0662	0,1066	0,9596	0,5181	1,4777
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				3,1018	3,1580

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Pan European Equity Dividend Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Anteilklasse 2

Nettoausschüttung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Steuer- gutschrift	Netto- erlös	Ertrags- ausgleich	Erfolgte/Fällige Ausschüttung 2010/2011	Erfolgte Ausschüttung 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	1,5929	0,1593	1,4336	-	1,4336	1,3107
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,4559	0,1456	1,3103	-	1,3103	1,5804
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,7019	0,0702	0,6317	0,8019	1,4336	1,3107
01.11.2010 bis 30.04.2011	0,7439	0,0744	0,6695	0,6408	1,3103	1,5804
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					2,7439	2,8911

Anteilklasse 2

Nettothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Steuer- gutschrift	Netto- erlös	Ertrags- ausgleich	Thesaurierter Netto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Netto- erlös 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	3,1471	0,3147	2,8324	-	2,8324	1,5154
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,7810	0,1781	1,6029	-	1,6029	0,7554
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	-	-	-	2,8324	2,8324	1,5154
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,7810	0,1781	1,6029	-	1,6029	0,7554
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					4,4353	2,2708

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Pan European Equity Dividend Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	2.091	2.284
Devisenterminkontrakte	–	6
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(28)	10
Transaktionskosten	(6)	(4)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2.057	2.296

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	226	288
Ausländische Dividenden	365	347
Gratisaktien als Dividende	11	–
Zinsen auf Bankguthaben	2	2
Gebühren für Wertpapierleihe	12	–
Zeichnungsgebühren	–	1
Gesamterlös	616	638

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(200)	(176)
Registrierungsgebühren	(14)	(12)
	(214)	(188)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(3)	(3)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(1)	(1)
	(4)	(4)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(13)	(8)
Prüfungsgebühr	(7)	(7)
	(20)	(15)
*Gesamte Aufwendungen	(238)	(207)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Ausländische Steuer	(34)	(42)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(34)	(42)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(34)	(42)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	377	431
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(75)	(86)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuender Erlös	111	88
Ausländische Steuer	(34)	(42)
Aufwand für Auslandssteuern	5	4
Überplanmäßige Ausgaben	(40)	(3)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	(1)	(3)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(34)	(42)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 42.245 Pfund Sterling (2010: 2.618 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben.

Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 60.250 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zwischenausschüttung	301	263
Endausschüttung	215	302
	516	565
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	71	13
Abzüglich: Erlöszuflüsse bei Anteilsausgabe	(43)	(12)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	544	566
Zinszahlungen	1	–
Finanzierungskosten, insgesamt	545	566
Nettoerlöse nach Steuern	343	389
Dem Kapital belastete jährliche Verwaltungsgebühr	201	176
Vortrag Erlösänderung	–	1
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	544	566

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 37 und 38 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	71	2
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	199	1.076
Antizipativer Erlös	65	98
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	20	28
Forderungen, insgesamt	355	1.204

Pan European Equity Dividend Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(900)	–
Fällige Zahlungen für Käufe	(255)	(557)
Antizipative Passiva	(5)	(9)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(15)	(17)
Verbindlichkeiten, insgesamt	<u>(1.175)</u>	<u>(583)</u>

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im Pan European Equity Dividend Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1 1,50 %

Anteilklasse 2 1,00 %

Registrierungsgebühren

Anteilklasse 1 0,110 %

Anteilklasse 2 0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 115 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 37 und 38 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Pan European Equity Dividend Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 16.000 Pfund Sterling (2010: null) eingenommen und Gebühren in Höhe von 2.000 Pfund Sterling (2010: null) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 2.000 Pfund Sterling (2010: null) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 1,14 Millionen Pfund Sterling (2010: 0,87 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 1,39 Millionen Pfund Sterling (2010: 0,91 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011 % der		2010 % der	
	Wert in £ Tsd.	Gesamt- summe	Wert in £ Tsd.	Gesamt- summe
Anleihen	1.385	100	914	100
	<u>1.385</u>	<u>100</u>	<u>914</u>	<u>100</u>

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres Engagement		Nicht- monetäres Engagement	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Dänische Kronen	1	–	–	1
Euro	229	6.234	–	6.463
Norwegische Kronen	(28)	441	–	413
Schwedische Kronen	4	500	–	504
Schweizer Franken	(51)	1.358	–	1.307
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Dänische Kronen	1	237	–	238
Euro	229	5.303	–	5.532
Schwedische Kronen	15	435	–	450
Schweizer Franken	104	1.426	–	1.530

Pan European Equity Dividend Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanz- anlagen mit festem Zinssatz	Finanz- anlagen ohne Zins- zahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Dänische Kronen	1	–	–	1
Euro	263	–	6.261	6.524
Norwegische Kronen	–	–	485	485
Schwedische Kronen	1	–	503	504
Schweizer Franken	–	–	1.368	1.368
Pfund Sterling	914	–	3.664	4.578
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Dänische Kronen	1	–	237	238
Euro	–	–	5.706	5.706
Schwedische Kronen	317	–	448	765
Schweizer Franken	2	–	1.528	1.530
Pfund Sterling	–	–	5.421	5.421
Währung 2011	Finanzverbind- lichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbind- lichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbind- lichkeiten ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Euro	–	–	(61)	(61)
Norwegische Kronen	(36)	–	(36)	(72)
Schweizer Franken	–	–	(61)	(61)
Pfund Sterling	–	–	(1.225)	(1.225)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	(174)	–	–	(174)
Schweizer Franken	–	–	(315)	(315)
Pfund Sterling	(333)	–	(497)	(830)

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	23.708	11.008
Provisionen	23	11
Steuern	37	24
Kaufkosten insgesamt	60	35
Käufe insgesamt, brutto	23.768	11.043
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	26.090	11.921
Provisionen	(23)	(10)
Verkaufskosten, insgesamt	(23)	(10)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	26.067	11.911

American Extended Alpha Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des American Extended Alpha Fund besteht in der Erzielung eines überdurchschnittlichen Kapitalzuwachses.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht in einer aktiven Verwaltung des Engagements, das sich vorwiegend aus Aktien von Unternehmen zusammensetzt, die in Nordamerika beheimatet oder in wesentlichem Umfang dort tätig sind. Dazu investiert er direkt oder indirekt in solche Wertpapiere. Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in anderen Märkten anzulegen. Das Engagement in Nordamerika und anderen Märkten kann durch Long- und Short-Positionen erreicht werden.

Der ACD kann in Aktien, Derivate und Kollektivinvestitionsprojekte investieren bzw. Termingeschäfte eingehen. Darüber hinaus kann er auch Anlagen in anderen Wertpapieren (einschließlich festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktpapieren) sowie Einlagen und Barmitteln tätigen.

Zum Aufbau eines Short-Exposure wird der ACD Derivate nutzen. Es besteht auch die Möglichkeit, über Derivate ein Long-Exposure aufzubauen.

Wertentwicklung der

Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle American Extended Alpha Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 131,89 Pence auf 136,63 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen

betrug die Performance der Anteilklasse 1 3,59 % und die der Anteilklasse 2 4,46 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICS – (IMA) North America (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 4,24 %.

Demgegenüber betrug die Gesamtrendite des S&P 500 Composite Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 7,57 %.

Portfolioaktivitäten

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war der US-Aktienmarkt primär durch eine erhöhte Risikoaversion gekennzeichnet, da die Anleger von einer Verschlechterung der Konjunkturaussichten ausgingen. Ab Oktober erlebte der US-Aktienmarkt einen Aufwärtstrend, da für das dritte Quartal allgemein gute Unternehmensergebnisse vermeldet wurden. Positiv auf die Stimmung wirkten sich auch über den Erwartungen liegende makroökonomische Daten und Unternehmensnachrichten aus. Angesichts der sehr expansiven Geld- und Haushaltspolitik der USA wuchs zudem das Vertrauen der Anleger in die Aussichten für 2011. Im neuen Jahr setzte der Markt seinen Aufwärtstrend dank allgemein positiver Unternehmensnachrichten fort. Im weiteren Verlauf nahm jedoch die Volatilität erneut zu, da sich die Unruhen in Teilen Nordafrikas und des Nahen Ostens negativ auf das Anlegervertrauen auswirkten.

Im Jahr 2010 wurde der Fonds durch eine außergewöhnlich hohe Volatilität beeinträchtigt, die auf die zunehmende Risikoaversion zurückzuführen war. Negativ wirkte sich auch die unerwartet schnelle Wirtschaftsabkühlung nach der ersten Erholungsphase aus, als die Liquidität wieder aus den Finanzmärkten abgezogen wurde. Im Short-Bereich wurde außerdem die Wertentwicklung des Fonds durch einige unvorhersehbare unternehmensspezifische

Ereignisse beeinträchtigt. Im bisherigen Jahresverlauf 2011 hat der Fonds eine gute Entwicklung gezeigt. Insbesondere die Sektoren Informationstechnologie, Finanzen, Energie und Nicht-Basiskonsumgüter lieferten starke Performancebeiträge. Zudem zählten sich einige Engagements in Titeln aus, von denen wir besonders stark überzeugt waren.

Die Gewichtung des Lebensversicherungssektors wurde in diesem Jahr leicht reduziert, entweder direkt oder über den Portfolio Swap. Gleichzeitig nutzten wir den Erlös jedoch, um das Engagement in Unternehmen wie Prudential Financial auszubauen, die solide Fundamentalwerte und Bewertungsgrundlagen aufweisen. Außerdem kauften wir Anteile an American Express. Dieses Unternehmen hat angesichts der zunehmenden Kredit- und Debitkartennutzung sowie der allgemeinen Krediterholung in den USA gute langfristige Wachstumsaussichten und ist vor diesem Hintergrund attraktiv bewertet. Darüber hinaus favorisieren wir binnenmarktorientierte Unternehmen wie den Anbieter von Transportmanagementlösungen Ryder System, dem die steigenden Investitionsausgaben zugute kommen. Im Short-Bereich finden wir attraktive Investmentchancen im Nicht-Basiskonsumgüterbereich, wo sich die höheren Ölpreise gerade im Niedrigpreisbereich negativ auf die Verbraucherausgaben auswirken.

Der Ölpreisanstieg dürfte den Verbrauch dämpfen und könnte sich nachteilig auf die Gewinnprognosen einiger Unternehmen auswirken. Dennoch zeigt die US-Wirtschaft Anzeichen einer Erholung, wobei die Fundamentalwerte der Unternehmen nach wie vor beeindruckend sind. Etliche Firmen liefern robuste Gewinne und generieren einen soliden Cashflow. Wir konzentrieren uns weiterhin unter Berücksichtigung der makroökonomischen Faktoren auf die Titelauswahl, entsprechend unserem bewährten Ansatz.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	1.133	35.936
Erlös	3	1.776	1.129
Aufwand	4	(1.250)	(2.237)
Finanzierungskosten:			
Zinszahlungen	6	(2)	(1)
Derivativer Aufwand	6	(320)	-
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		204	(1.109)
Steuern	5	(56)	(82)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		148	(1.191)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		1.281	34.745
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(319)	(152)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		962	34.593

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	145.620	47.299
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	79.888	95.987
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(108.092)	(32.625)
	(28.204)	63.362
Verwässerungsanpassung	193	205
Stempelsteuer/SDRT	(4)	(1)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	962	34.593
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	307	162
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	118.874	145.620

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		94.787	112.076
Forderungen	7	8.532	12.492
Sicht- und Bankguthaben		23.395	35.434
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		31.927	47.926
Aktiva, insgesamt		126.714	160.002
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		-	(339)
Verbindlichkeiten	8	(4.303)	(9.586)
Überziehungskredite		(3.537)	(4.457)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(7.840)	(14.043)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(7.840)	(14.382)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		118.874	145.620

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1

Nettothesaurierung

Für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Anlageerträge übersteigen null).

Abgesicherte Anteilklasse 1

Nettothesaurierung

Für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Anlageerträge übersteigen null).

Anteilklasse 2

Nettothesaurierung

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	Thesaurierter Nettoerlös	
					2010/2011	2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,6040	0,0604	0,5436	-	0,5436	0,2515
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,3432	0,0343	0,3089	0,2347	0,5436	0,2515
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					0,5436	0,2515

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

American Extended Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	3.258	35.962
Derivative Kontrakte	(352)	(339)
Devisenterminkontrakte	49	(8)
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(1.810)	330
Transaktionskosten	(12)	(9)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	1.133	35.936

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausländische Dividenden	439	656
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	49	14
Derivativer Erlös	1.263	435
Zinsen auf Bankguthaben	10	22
Gebühren für Wertpapierleihe	15	2
Gesamterlös	1.776	1.129

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(1.146)	(1.007)
**Performance-Gebühren	-	(1.139)
Registrierungsgebühren	(69)	(62)
	(1.215)	(2.208)

Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(15)	(13)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(1)	(1)
	(16)	(14)

Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(8)	(7)
Prüfungsgebühr	(11)	(8)
	(19)	(15)

*Gesamte Aufwendungen

(1.250) (2.237)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds eine Outperformance gegenüber dem S&P 500 Index erzielt (bei wiederangelegten Erlösen, errechnet zum Börsenschluss), ist die Geschäftsleitung (ACD) zum Erhalt einer Performance-Gebühr berechtigt. Der Performance-Gebührensatz von 20 % wird dabei mit der Überschussrendite multipliziert. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Ausländische Steuer	(56)	(82)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(56)	(82)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(56)	(82)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	204	(1.109)
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(41)	222
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernde Erlöse	88	119
Ausländische Steuer	(56)	(82)
Aufwand für Auslandssteuern	11	14
Überplanmäßige Ausgaben	(58)	(353)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	-	(2)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(56)	(82)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 647.314 Pfund Sterling (2010: 589.617 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 40.296 Pfund Sterling

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	307	162
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	109	29
Abzüglich: Erlöszuflüsse bei Anteilsausgabe	(97)	(39)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	319	152
Derivativer Aufwand	320	-
Zinszahlungen	2	1
Finanzierungskosten, insgesamt	641	153

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 42 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	4.757	4.667
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	3.748	7.820
Antizipativer Erlös	23	5
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	4	-
Forderungen, insgesamt	8.532	12.492

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(1.053)	(29)
Fällige Zahlungen für Käufe	(3.111)	(9.367)
Antizipative Passiva	(46)	(62)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(93)	(128)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(4.303)	(9.586)

American Extended Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im American Extended Alpha Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1 1,50 %

Abgesicherte Anteilklasse 1 1,50 %

Anteilklasse 2 0,75 %

Registrierungsgebühren

Anteilklasse 1 0,110 %

Abgesicherte Anteilklasse 1 0,110 %

Anteilklasse 2 0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 115 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 42 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der American Extended Alpha Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen.

Der Fonds hat 21.000 Pfund Sterling (2010: 3.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 3.000 Pfund Sterling (2010: 500 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 3.000 Pfund Sterling (2010: 500 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet.

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Währungsrisiken

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres Engagement	Nicht-monetäres Engagement	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	
Kanadischer Dollar	53	–	53
Euro	52	382	434
Hongkong-Dollar	4	–	4
Norwegische Kronen	12	–	12
Schweizer Franken	2	–	2
US-Dollar	23.934	93.921	117.855

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Kanadischer Dollar	–	1.843	1.843
Euro	3	157	160
Hongkong-Dollar	4	–	4
Norwegische Kronen	51	–	51
Schweizer Franken	8	–	8
US-Dollar	33.822	110.075	143.897

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Kanadischer Dollar	53	–	–	53
Euro	434	–	–	434
Hongkong-Dollar	4	–	–	4
Norwegische Kronen	12	–	–	12
Schweizer Franken	2	–	–	2
Pfund Sterling	–	–	5.243	5.243
US-Dollar	4.341	18.932	98.069	121.342

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Kanadischer Dollar	–	–	1.843	1.843
Euro	160	–	–	160
Hongkong-Dollar	4	–	–	4
Norwegische Kronen	51	–	–	51
Schweizer Franken	8	–	–	8
Pfund Sterling	–	–	4.671	4.671
US-Dollar	13.181	22.187	118.053	153.421

American Extended Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Währung	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Währung 2011				
Pfund Sterling	(3.537)	–	(1.192)	(4.729)
US-Dollar	–	–	(3.487)	(3.487)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	(4.457)	–	(557)	(5.014)
US-Dollar	–	–	(9.524)	(9.524)

Festverzinsliche Finanzanlagen umfassen Einlagen mit einem gewichteten Durchschnittszins von 0,09 % (2010: 0,19 %). Im Rahmen der Anlagestrategie ist es dem Fondsmanager erlaubt, bis zu 50 % des NIW durch Leerverkäufe zu veräußern und auf diese Weise Leverage zu erzielen. Während des Berichtszeitraums ging der Fonds hierzu einen Total Return Swap ein, bei dem der Gesamtertrag eines Aktienkorbes, einschließlich der Wertzuwächse bzw. -verluste, gegen regelmäßige Cashflows „getauscht“ werden, die unter Berücksichtigung von Finanzierungskosten, Gebühren für Wertpapierleihgeschäfte und Zinsen im Bezug auf Short-Positionen berechnet werden. Das Swap-Geschäft wird monatlich neu abgeschlossen, so dass Erträge bzw. Risiken jeden Monat realisiert bzw. offengelegt werden. Der Einsatz von Leerverkäufen erhöht das Risikoprofil des Fonds und kann in einer höheren Volatilität resultieren als bei einem Fonds, dessen Anlagestrategie keine Leerverkäufe zulässt. Alle dieser eingegangenen Positionen werden regelmäßig vom Fondsmanager überprüft.

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Devisenterminkontrakten sowie Portfolio Swaps werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenterminkontrakte sowie Portfolio Swaps (2010: (339.000 Pfund Sterling)):

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungs-tag	Gekauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	
			Verkauft	£ Tsd.
20/04/2011	31/05/2011	EUR 232.809	USD 337.035	4
26/04/2011	31/05/2011	EUR 2.396	USD 3.501	–
27/04/2011	31/05/2011	EUR 194.727	USD 285.432	2
				<u>6</u>

Portfolio Swaps	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)
	£ Tsd.
UBS – Portfolio Swap	484
	<u>484</u>

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum ohne Transaktionskosten	256.653	272.464
Provisionen	207	209
Steuern	–	1
Kaufkosten insgesamt	207	210
Käufe insgesamt, brutto	256.860	272.674
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	276.968	233.558
Provisionen	(263)	(201)
Steuern	(6)	(5)
Verkaufskosten, insgesamt	(269)	(206)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	276.699	233.352

China Opportunities Fund

Anlagebericht Anlageziel

Anlageziel des China Opportunities Fund ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen.

Anlagepolitik

Die Anlagestrategie des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds hauptsächlich in Aktien und aktienbezogene Werte von chinesischen Gesellschaften zu investieren. Diese werden als solche definiert, wenn sie in der Volksrepublik China beheimatet sind und/oder ihre wesentlichen Aktivitäten in der Volksrepublik China stattfinden.

Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in Derivaten, Termingeschäften und anderen Wertpapieren anzulegen (dazu gehören festverzinsliche Wertpapiere, sonstige Aktien, Geldmarktpapiere und Barmittel).

In Ausnahmefällen und auf kurzfristiger Basis kann der ACD einen wesentlichen Anteil des Fonds in Barmitteln und/oder Geldmarktinstrumenten halten.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle China Opportunities Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 163,41 Pence auf 192,76 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 17,96 % und die der Anteilklasse 2 18,72 %. Die Rendite

für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Asia Pacific Excluding Japan Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 7,35 %.

Demgegenüber betrug die Gesamttrendite des MSCI China Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 2,54 %.

Portfolioaktivitäten

Der chinesische Aktienmarkt lieferte im Berichtszeitraum zwar eine positive Rendite, blieb jedoch hinter dem regionalen Index zurück. Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen der von der chinesischen Regierung zur Wachstumsabkühlung ergriffenen Maßnahmen beeinträchtigten die Kursentwicklung insbesondere im Large-Cap-Segment. Die Anleger suchten jedoch nach Investmentkandidaten mit strukturellen Wachstumsmöglichkeiten in Nischenbereichen, vor allem unter Mid-Cap- und Small-Cap-Titeln im Verbrauchersektor. Der Fonds konnte von diesem Trend profitieren, da er in diesem Bereich deutlich übergewichtet ist.

Insgesamt profitierte der Fonds von seiner positiven Einschätzung des Nicht-Basiskonsumgütersektors, der sich dank steigender Realeinkommen gut entwickelte, sowie von der Untergewichtung des Telekommunikationssektors, der hinter dem allgemeinen Markt zurückblieb. Sehr hilfreich für die Fondrendite war die Einzeltitelauswahl unter Nicht-Basiskonsumgütertiteln, Technologie- und Industrietiteln.

Im Berichtszeitraum wurde die Gewichtung des Industriesektors weiter ausgebaut. Hierzu wählte der Fonds Investitionsgütertitel aus, denen die soliden staatlich geförderten Investitionen z. B. im Bereich Schieneninfrastruktur und sozialer Wohnungsbau zugute kommen. Zu den Käufen zählte im Berichtszeitraum das im Bereich sozialer Wohnungsbau tätige Bauunternehmen China State Construction. Zudem beteiligte sich der Fonds am erfolgreichen Börsengang des Baumaschinenherstellers Changsha Zoomlion. Die Gewichtung des Energie- und des Versorgungssektors wurde durch Positionen in Unternehmen erhöht, denen die gestiegenen Energiepreise zugute kommen. So gingen wir z. B. ein signifikantes Engagement in CNOOC ein, einem Unternehmen, das in der Offshore-Ölexploration und -produktion tätig ist. Zur Finanzierung dieser Positionen wurde das Engagement im Nicht-Basiskonsumgütersektor zurückgefahren. Hierzu entschlossen wir uns nach einer guten Entwicklung bei Titeln wie z. B. dem auf Luxusuhren spezialisierten Einzelhandelsunternehmen Hengdeli Holdings zu Gewinnmitnahmen. Die Gewichtung des Finanzsektors wurde ebenfalls reduziert.

Der Fonds wird sich auch weiterhin strategiemäßig auf Titel konzentrieren, die von den strukturellen Treibern des Wirtschaftswachstums in China profitieren: dem anhaltend soliden Inlandsverbrauch, den Infrastrukturausgaben und der Verstärkung. Zudem halten wir auch weiterhin nach relativ wenig beachteten Unternehmen Ausschau, um über dem Marktdurchschnitt liegende Erträge generieren zu können.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	10.894	17.147
Erlös	3	1.064	944
Aufwand	4	(918)	(713)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(1)	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		145	230
Steuern	5	(51)	(36)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		94	194
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		10.988	17.341
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(169)	(194)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		10.819	17.147

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		84.507	67.048
Forderungen	7	7.354	1.786
Sicht- und Bankguthaben		5.483	1.889
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		12.837	3.675
Aktiva, insgesamt		97.344	70.723
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(5.861)	(1.204)
Überziehungskredite		(4.922)	(908)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(10.783)	(2.112)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		86.561	68.611

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	68.611	39.019
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	24.419	19.612
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(17.575)	(7.426)
	6.844	12.186
Verwässerungsanpassung	118	65
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	10.819	17.147
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	169	194
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	86.561	68.611

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung

Für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Anlageerträge übersteigen (2010: 0,0351).

Anteilklasse 2 Nettothesaurierung

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
01.05.2010 bis 30.04.2011	0,6111	0,0611	0,5500	0,5500	0,6495
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				0,5500	0,6495

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

China Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	10.963	17.104
Devisenterminkontrakte	(35)	(2)
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(27)	50
Transaktionskosten	(7)	(5)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	10.894	17.147

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausländische Dividenden	1.022	935
Zinsen auf Bankguthaben	3	2
Gebühren für Wertpapierleihe	39	7
Gesamterlös	1.064	944

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(838)	(646)
Registrierungsgebühren	(43)	(33)
	(881)	(679)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(12)	(11)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(10)	(8)
	(22)	(19)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(9)	(8)
Prüfungsgebühr	(6)	(7)
	(15)	(15)
*Gesamte Aufwendungen	(918)	(713)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Ausländische Steuer	(51)	(40)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(51)	(40)
Aufgeschobene Steuern – Entstehung und Umkehrung temporärer Differenzen (Erläuterung 5c)	–	4
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(51)	(36)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	145	230
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(29)	(46)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernder Erlös	205	148
Ausländische Steuer	(51)	(40)
Aufwand für Auslandssteuern	8	6
Überplanmäßige Ausgaben	(184)	(95)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	–	(13)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(51)	(40)

c) Aufgeschobene Steuern

Rückstellungen zu Beginn des Berichtszeitraums	–	(4)
Aufgeschobene Steuern im Gesamtertrag für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	–	4
Rückstellungen zu Ende des Berichtszeitraums	–	–

Der Fonds hat einen Aktivposten von 278.793 Pfund Sterling (2010: 94.993 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 10.006 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	169	194
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	169	194
Zinszahlungen	1	1
Finanzierungskosten, insgesamt	170	195

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 46 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	7.024	141
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	194	1.428
Antizipativer Erlös	136	217
Forderungen, insgesamt	7.354	1.786

China Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(143)	(70)
Fällige Zahlungen für Käufe	(5.614)	(1.033)
Antizipative Passiva	(7)	(11)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(77)	(70)
Fällige Körperschaftsteuer	(20)	(20)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(5.861)	(1.204)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im China Opportunities Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	1,50 %
Anteilklasse 2	1,00 %
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 115 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 46 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der China Opportunities Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 54.000 Pfund Sterling (2010: 10.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 7.000 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 8.000 Pfund Sterling (2010: 2.000 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 3,33 Millionen Pfund Sterling (2010: 3,50 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 3,77 Millionen Pfund Sterling (2010: 3,95 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen, überregionalen Anleihen oder Einlagenzertifikaten.

Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

	2011		2010	
	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe
Anleihen	3.768	100	3.954	100
	3.768	100	3.954	100

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Nicht-Monetäres Engagement		Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	
Australischer Dollar	–	457	457
Hongkong-Dollar	(1.151)	72.401	71.250
US-Dollar	1.348	11.649	12.997
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Hongkong-Dollar	15	58.524	58.539
Singapur-Dollar	1	388	389
US-Dollar	1.451	8.136	9.587

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Australischer Dollar	–	–	457	457
Hongkong-Dollar	4.135	–	72.729	76.864
Pfund Sterling	–	–	7.026	7.026
US-Dollar	1.348	–	11.649	12.997
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Hongkong-Dollar	–	–	60.167	60.167
Singapur-Dollar	1	–	388	389
Pfund Sterling	1.763	–	8.136	9.899
US-Dollar	125	–	143	268
Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe £ Tsd.
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Hongkong-Dollar	–	–	(5.614)	(5.614)
Pfund Sterling	(4.922)	–	(247)	(5.169)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Hongkong-Dollar	(908)	–	(720)	(1.628)
Pfund Sterling	–	–	(172)	(172)
US-Dollar	–	–	(312)	(312)

China Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	104.284	71.217
Provisionen	206	188
Steuern	82	58
Gebühren	8	6
Kaufkosten insgesamt	296	252
Käufe insgesamt, brutto	104.580	71.469
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	98.306	60.283
Provisionen	(144)	(102)
Steuern	(86)	(57)
Gebühren	(9)	(5)
Verkaufskosten, insgesamt	(239)	(164)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	98.067	60.119

Global Emerging Markets Equity Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des Global Emerging Markets Equity Fund besteht in der Erzielung von langfristigem Kapitalwachstum.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds vorwiegend in Aktien aus Schwellenländern anzulegen. Dazu gehören Unternehmen, die in Schwellenländern ansässig sind und/oder dort ihren Tätigkeitsschwerpunkt haben. Zu den Schwellenmärkten zählen die Länder, die von der Weltbank, den Vereinten Nationen oder dem MSCI Global Emerging Markets-Index als Entwicklungs- bzw. Schwellenland eingestuft wurden.

Es liegt im Ermessen des ACD, bis zu ein Drittel des Fondsvolumens auch in anderen Wertpapieren anzulegen (dazu gehören festverzinsliche Wertpapiere, sonstige Aktien und Geldmarktpapiere).

Darüber hinaus kann der ACD zum ausschließlichen Zwecke des effizienten Portfoliomanagement Derivate und Devisenterminkontrakte einsetzen.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Global Emerging Markets Equity Fund fiel in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 83,63 Pence auf 91,30 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 9,17 % und die der Anteilklasse 2 9,80 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICS – (IMA) Global Emerging Markets Peer Group (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 7,96 %.

Demgegenüber betrug die Gesamtertragsrendite des MSCI Emerging Markets Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 11,04 %.

Portfolioaktivitäten

Die Schwellenländer zeigten im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung und erzielten dank starker Konjunktur fast durchweg ein kräftiges Gewinnwachstum. Die EMEA-Region (Osteuropa, der Nahe Osten und Afrika) erzielte die beste Wertentwicklung, da der russische Markt von den hohen Ölpreisen profitierte und Südafrika die starke Währung zugute kam. Asien entwickelte sich ebenfalls gut, während Lateinamerika hinter den übrigen Regionen zurückblieb, da das Vertrauen der Anleger in Brasilien, den größten Markt dieser Region, durch staatliche Maßnahmen zur Konjunkturabkühlung getrübt wurde.

Im Berichtszeitraum profitierte der Fonds von seinem relativ hohen Engagement in Unternehmen, die die Verbraucher in Schwellenländern bedienen. Dies betraf insbesondere brasilianische Einzelhändler. Als hilfreich erwies sich auch das Engagement in Grundstoffunternehmen und hier insbesondere in russischen Metall- und Bergbauwerts, die infolge der hohen Rohstoffpreise kräftige Kursanstiege erzielten.

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die EMEA-Region und Lateinamerika relativ stark gewichtet, da wir davon ausgingen, dass diese Märkte dank des hohen Anteils an rohstoffproduzierenden Unternehmen von der starken Rohstoffnachfrage der Schwellenländer profitieren würden. Die Gewichtung der Region Asien wurde reduziert. Hierzu wurde insbesondere das Engagement in chinesischen Werten zurückgefahren, da von der chinesischen Regierung Maßnahmen zur Abkühlung des Wirtschaftswachstums ergriffen wurden.

Nachdem der chinesische Markt in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums jedoch eine relativ schwache Performance gezeigt hatte, wurde die Gewichtung der Region Asien wieder erhöht. Hierzu wurde das Engagement in Konsum- und Industrietiteln in China und anderen asiatischen Ländern ausgebaut. In China wurden weitere Positionen im Einzelhändler Belle International, im Schulungsprogramm-Anbieter New Oriental Education und in der Infrastrukturanlagenbauern Zhuzhou CSR und Changsha Zoomlion Heavy Industries eröffnet. In Südkorea wurde das Einzelhandelsunternehmen Hyundai

Department Stores neu ins Portfolio aufgenommen und das Engagement im Automobilhersteller Hyundai Mobis ausgebaut. Gleichzeitig wurde die Gewichtung der EMEA-Region und von Lateinamerika reduziert. Hierzu entschlossen wir uns bei einigen russischen Rohstoffwerten und brasilianischen Konsumwerten nach einer guten Entwicklung zu Gewinnmitnahmen. In Brasilien reduzierten wir das Engagement in der Einzelhandelskette Lojas Renner und lösten die Positionen im Mietwagenunternehmen Localiza sowie im Ölförderer OGX auf. In Russland verkauften wir die Positionen im Bergbauunternehmen Norilsk Nickel sowie in der Einzelhandelsgruppe X5 Retail.

Das Engagement des Fonds in der EMEA-Region ist gegenüber dem Vergleichsindex nach wie vor übergewichtet. Dies gilt insbesondere für russische Werte, die auch weiterhin von den hohen Ölpreisen profitieren. Das Engagement in Lateinamerika hingegen wurde auf eine Untergewichtung zurückgefahren, da die brasilianischen Behörden weiterhin Maßnahmen zur Abkühlung des Wachstumstempos ergreifen. Ansonsten entspricht die Gewichtung asiatischer Werte der des Vergleichsindex.

Auf Sektorebene haben wir an der hohen Gewichtung von Konsum- und Industrietiteln festgehalten, da Unternehmen dieser Sektoren Nutznießer der starken Verbrauchernachfrage und hohen Investitionsausgaben auf dem Binnenmarkt sein dürften. Die defensiven Sektoren Telekommunikation und Versorger sind nach wie vor niedrig gewichtet.

Die längerfristigen Aussichten für die Schwellenländer beurteilen wir weiterhin optimistisch. Die meisten Schwellenländer sind finanziell sehr gut aufgestellt. Die Staats- und Verbraucherverschuldung ist niedrig und das Wirtschaftswachstum dürfte weiterhin durch die Verbraucher- und Infrastrukturnachfrage angetrieben werden. Die Bewertungen erscheinen nach wie vor attraktiv. Diese Assetklasse ist gegenüber den entwickelten Märkten sowie auch im historischen Vergleich relativ günstig. Dabei dürfte das kräftige Gewinnwachstum in diesem Jahr weiter anhalten.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	10.463	33.748
Erlös	3	2.635	1.715
Aufwand	4	(1.610)	(1.044)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(2)	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		1.023	670
Steuern	5	(266)	(153)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		757	517
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		11.220	34.265
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(757)	(516)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		10.463	33.749

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		129.004	115.162
Forderungen	7	2.875	995
Sicht- und Bankguthaben		3.331	2.562
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		6.206	3.557
Aktiva, insgesamt		135.210	118.719
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(3.852)	(938)
Überziehungskredite		(248)	(483)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(4.100)	(1.421)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		131.110	117.298

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	117.298	51.754
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	29.919	49.468
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(27.412)	(18.404)
	2.507	31.064
Verwässerungsanpassung	86	216
Stempelsteuer/SDRT	(1)	(1)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	10.463	33.749
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	757	516
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	131.110	117.298

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung	Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Thesaurierter	Thesaurierter
					Nettoerlös 2010/2011	Nettoerlös 2009/2010
	01.05.2010 bis 30.04.2011	0,1920	0,0192	0,1728	0,1728	0,1207
	Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			0,1728	0,1728	0,1207
Anteilklasse 2 Nettothesaurierung	Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Thesaurierter	Thesaurierter
	01.05.2010 bis 30.04.2011	0,7557	0,0756	0,6801	0,6801	0,4797
	Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			0,6801	0,6801	0,4797
Anteilklasse X Nettothesaurierung	Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Thesaurierter	Thesaurierter
	01.05.2010 bis 30.04.2011	1,4449	0,1445	1,3004	1,3004	1,0488
	Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			1,3004	1,3004	1,0488

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Global Emerging Markets Equity Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	10.578	33.872
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(2)	(58)
Transaktionskosten	(113)	(66)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	10.463	33.748

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	31	2
Ausländische Dividenden	2.584	1.696
Gratisaktien als Dividende	–	9
Zinsen auf Bankguthaben	6	4
Gebühren für Wertpapierleihe	14	4
Gesamterlös	2.635	1.715

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(1.412)	(916)
Registrierungsgebühren	(70)	(46)
	(1.482)	(962)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(15)	(13)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(69)	(42)
Kosten für das Geltendmachen von Zahlungsverpflichtungen	(17)	(7)
	(101)	(62)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(17)	(13)
Prüfungsgebühr	(10)	(7)
	(27)	(20)
*Gesamte Aufwendungen	(1.610)	(1.044)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuer	(266)	(153)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(266)	(153)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(266)	(153)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

	2011	2010
Nettoerlös vor Steuern	1.023	670
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(205)	(134)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernder Erlös	489	292
Ausländische Steuer	(266)	(153)
Aufwand für Auslandssteuern	48	22
Überplanmäßige Ausgaben	(337)	(160)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	5	(20)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(266)	(153)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 497.821 Pfund Sterling (2010: 160.347 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 62.864 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen und Zinsen

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Endausschüttung	757	516
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	757	516
Zinszahlungen	2	1
Finanzierungskosten, insgesamt	759	517

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 50 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	391	605
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	2.268	63
Antizipativer Erlös	216	327
Forderungen, insgesamt	2.875	995

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(163)	–
Fällige Zahlungen für Käufe	(3.540)	(799)
Antizipative Passiva	(28)	(26)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(121)	(113)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(3.852)	(938)

Global Emerging Markets Equity Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im Global Emerging Markets Equity Fund gibt es gegenwärtig drei Anteilklassen: Klasse 1, Klasse 2 und Klasse X. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1	1,50 %
Anteilklasse 2	1,00 %
Anteilklasse X	–

Registrierungsgebühren

Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %
Anteilklasse X	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 116 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 50 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Global Emerging Markets Equity Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 20.000 Pfund Sterling (2010: 6.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 3.000 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 3.000 Pfund Sterling (2010: 1.000 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 1,34 Millionen Pfund Sterling (2010: 3,93 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 1,45 Millionen Pfund Sterling (2010: 4,28 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe
Anleihen	1.454	100	4.283	100
	1.454	100	4.283	100

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres Engagement	Nicht- monetäres Engagement	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	192	7.236	7.428
Kanadischer Dollar	1	–	1
Tschechische Kronen	–	695	695
Hongkong-Dollar	43	19.941	19.984
Indische Rupie	118	9.550	9.668
Indonesische Rupiah	–	4.777	4.777
Malaiischer Ringgit	–	3.265	3.265
Mexikanischer Peso	478	2.406	2.884
Norwegische Kronen	2	–	2
Philippinischer Peso	–	935	935
Südafrikanischer Rand	(127)	10.356	10.229
Südkoreanischer Won	10	19.002	19.012
Taiwan-Dollar	74	11.654	11.728
Thailändischer Baht	(105)	3.965	3.860
Türkische Lira	–	3.475	3.475
US-Dollar	1.589	31.746	33.335
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	(172)	8.223	8.051
Kanadischer Dollar	1	–	1
Hongkong-Dollar	34	11.423	11.457
Ungarischer Forint	–	2.201	2.201
Indische Rupie	–	7.196	7.196
Indonesische Rupiah	–	2.913	2.913
Neuer Israelischer Shekel	1	791	792
Malaiischer Ringgit	–	921	921
Mexikanischer Peso	52	5.445	5.497
Norwegische Kronen	2	–	2
Polnischer Zloty	–	1.847	1.847
Südafrikanischer Rand	–	7.295	7.295
Südkoreanischer Won	6	13.009	13.015
Taiwan-Dollar	23	12.221	12.244
Thailändischer Baht	28	1.754	1.782
Türkische Lira	–	3.832	3.832
US-Dollar	2.113	33.545	35.658

Global Emerging Markets Equity Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	275	–	7.408	7.683
Kanadischer Dollar	1	–	–	1
Tschechische Kronen	–	–	695	695
Hongkong-Dollar	–	–	19.984	19.984
Indische Rupie	–	–	9.668	9.668
Indonesische Rupiah	–	–	4.777	4.777
Malaiischer Ringgit	–	–	3.265	3.265
Mexikanischer Peso	–	–	2.884	2.884
Norwegische Kronen	2	–	–	2
Philippinischer Peso	–	–	935	935
Südafrikanischer Rand	406	–	10.880	11.286
Südkoreanischer Won	–	–	19.012	19.012
Taiwan-Dollar	6	–	11.993	11.999
Thailändischer Baht	–	–	4.013	4.013
Türkische Lira	–	–	3.475	3.475
Pfund Sterling	–	–	392	392
US-Dollar	2.641	–	32.498	35.139
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	36	–	8.299	8.335
Kanadischer Dollar	1	–	–	1
Hongkong-Dollar	–	–	11.457	11.457
Ungarischer Forint	–	–	2.201	2.201
Indische Rupie	–	–	7.196	7.196
Indonesische Rupiah	–	–	2.913	2.913
Neuer Israelischer Shekel	–	–	792	792
Malaiischer Ringgit	–	–	921	921
Mexikanischer Peso	–	–	5.497	5.497
Norwegische Kronen	2	–	–	2
Polnischer Zloty	–	–	1.847	1.847
Südafrikanischer Rand	–	–	7.295	7.295
Südkoreanischer Won	–	–	13.015	13.015
Taiwan-Dollar	23	–	12.221	12.244
Thailändischer Baht	–	–	1.782	1.782
Türkische Lira	–	–	3.895	3.895
Pfund Sterling	–	–	3.154	3.154
US-Dollar	2.499	–	33.673	36.172

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	–	–	(255)	(255)
Südafrikanischer Rand	–	–	(1.057)	(1.057)
Taiwan-Dollar	–	–	(271)	(271)
Thailändischer Baht	–	–	(153)	(153)
Pfund Sterling	(248)	–	(312)	(560)
US-Dollar	–	–	(1.804)	(1.804)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	–	–	(284)	(284)
Türkische Lira	(63)	–	–	(63)
Pfund Sterling	(420)	–	(140)	(560)
US-Dollar	–	–	(514)	(514)

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	117.494	118.539
Provisionen	194	194
Steuern	25	31
Gebühren	6	8
Kaufkosten insgesamt	225	233
Käufe insgesamt, brutto	117.719	118.772
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	114.731	88.474
Provisionen	(208)	(157)
Steuern	(14)	(15)
Gebühren	(38)	(25)
Verkaufskosten, insgesamt	(260)	(197)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	114.471	88.277

Emerging Market Local Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des Emerging Market Local Fund besteht in der Erzielung eines Gesamtertrages, der zum Großteil aus Erträgen sowie Kapitalwachstum besteht.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht in der aktiven Verwaltung eines Engagements vorwiegend in Währungen von Schwellenländern sowie in Schuldtitel, die auf Währungen von Schwellenländern lauten und von dortigen Regierungen bzw. Unternehmen ausgegeben wurden, die in Schwellenländern beheimatet oder in wesentlichem Umfang dort tätig sind. Zu den Schwellenmärkten zählen die Länder, die von dem MSCI Emerging Markets Free Index bzw. der OECD als Entwicklungs- bzw. Schwellenland eingestuft werden. Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in anderen Märkten anzulegen.

Der ACD legt das gesamte Fondsvolumen in auf Landeswährung lautende Staatsanleihen und Schatzwechsel, auf Landeswährung lautende Unternehmensanleihen, Barmittel und barmittelähnliche Werte, Verbriefungsprodukte, Devisenterminkontrakte sowie andere Arten von Derivaten an. Das Portfolio kann zeitweise schwerpunktmäßig in einer bzw. einer Kombination mehrerer dieser Anlagekategorien investiert sein.

Wertentwicklung der Nettoertragsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis der Anteilklasse 1 des Threadneedle Emerging Market Local Fund fiel in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 132,43 Pence auf 127,73 Pence. Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 0,20 %. Die Performance der Anteilklasse 1 mit Bruttothesaurierung betrug 1,32 % und die der Anteilklasse 2 mit Bruttothesaurierung 2,16 %.

Demgegenüber betrug die Gesamttrendite des JPM GBI-EM Global Diversified Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 6,78 %.

Portfolioaktivitäten

Schuldverschreibungen in lokalen Währungen von Schwellenländern lieferten im Berichtszeitraum auf US-Dollar-Basis eine außerordentlich gute Entwicklung, auch wenn die Rendite in Sterling umgerechnet geringer ausfiel. Diese Assetklasse wird durch solide Fundamentalwerte und eine anhaltend hohe Anlegernachfrage unterstützt.

Die positiven Fundamentaldaten stützen sich auf bekannte Entwicklungen. Die Schwellenländer verzeichnen im Vergleich zu den Industrieländern dank des soliden Inlandsverbrauchs nach wie vor ein hohes Wachstum. Gleichzeitig halten die Regierungen an ihrer besonnenen Schuldenpolitik fest. Die damit verbundene Steuerdisziplin resultierte aus den Krisen der Vergangenheit.

Dank dieser positiven Rahmenbedingungen verzeichneten die lokalen Märkte in den letzten zwölf Monaten wesentliche Mittelzuflüsse. Dies wirkte sich vorteilhaft auf die lokalen Währungen aus, die auf breiter Front gegenüber dem US-Dollar zulegten. Die Renditen lokaler Anleihenmärkte folgten jedoch einem ganz anderen Entwicklungsschema. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zogen sie parallel zur Entwicklung von US-Schatzanleihen an. Im November sowie anschließend erneut im Januar kam es in Phasen hoher Risikoaversion jedoch zu einem drastischen Ausverkauf. Ursache hierfür waren die Notrettung Irlands und die geopolitischen Krisen in Teilen Nordafrikas und des Nahen Ostens.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wirkte sich die Position in Ungarn negativ auf die Fondsentwicklung aus, da der schleppende Fortschritt bei der staatlichen Haushaltskonsolidierung den Anlegern Sorgen bereitete. Vor diesem Hintergrund führen wir dieses Engagement auf eine Untergewichtung zurück und sind jetzt vorsichtig eingestellt, was die osteuropäischen Märkte angeht.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums profitierte der Fonds von der Übergewichtung lateinamerikanischer Werte. Dies betraf u. a. Positionen in Brasilien, Chile und Mexiko, die infolge der Kombination aus engen Renditespreads und Währungsaufwertung positive Performancebeiträge lieferten. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums bauten wir in Kolumbien eine Position mit überdurchschnittlich langer Duration auf. Diese ist nach wie vor die größte aktive Durationposition des Fonds. Kolumbien bietet dank guter makroökonomischer Dynamik, starken Mittelzuflüssen und Steuerreformen äußerst attraktive langfristige Investmentchancen.

Im Berichtszeitraum hatte der Fonds bei asiatischen Währungen überwiegend eine unterdurchschnittliche Duration und überdurchschnittliche Gewichtung, da die lokalen Zinsen unserer Ansicht nach zur Eindämmung des Inflationsdrucks angehoben werden müssten. Im letzten Quartal 2010 wirkte sich insbesondere die deutliche Untergewichtung thailändischer Titel positiv auf die Fondsperformance aus. Gegen Ende des Berichtszeitraums lösten wir die Positionen mit unterdurchschnittlicher Duration in der Region allmählich auf, da klar wurde, dass sich die asiatischen Zentralbanken bei der Inflationsbekämpfung nicht allein auf Zinserhöhungen verlassen, sondern auch Währungsaufwertungen zulassen würden.

Die weiteren Aussichten dieser Assetklasse bewerten wir nach wie vor positiv, da die Schwellenmärkte ihren bisherigen Erfolg aktiv verteidigen. Unserer Ansicht nach bieten lokale Anleihen von Schwellenländern nach wie vor ein deutliches Wertschöpfungspotenzial, da die Bewertungen durch die allgemeinen Fehleinschätzungen der Anleger hinsichtlich weiterer Zinserhöhungen gedrückt werden. Gleichzeitig werden lokale Schwellenlandwährungen weiter durch die anhaltende US-Dollar-Schwäche gestützt.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	(2.334)	5.582
Erlös	3	3.900	2.173
Aufwand	4	(647)	(417)
Finanzierungskosten: Zinszahlungen	6	(2)	(3)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		3.251	1.753
Steuern	5	(91)	(44)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		3.160	1.709
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		826	7.291
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(3.710)	(2.063)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		(2.884)	5.228

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		65.435	44.871
Forderungen	7	6.285	1.156
Sicht- und Bankguthaben	8	1.439	8.276
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		7.724	9.432
Aktiva, insgesamt		73.159	54.303
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(1.763)	(111)
Verbindlichkeiten	9	(8.948)	(65)
Überziehungskredite	8	(706)	(76)
Fällige Ausschüttung bei ausschüttenden Anteilen		(85)	(22)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(9.739)	(163)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(11.502)	(274)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		61.657	54.029

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	54.029	23.976
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	34.350	25.904
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(27.764)	(3.122)
	6.586	22.782
Verwässerungsanpassung	120	41
Kompensation	-	(6)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(2.884)	5.228
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	3.806	2.008
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	61.657	54.029

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1					
Nettoausschüttung					
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragssteuer	Nettoerlös	Erfolgte/Fällige Ausschüttung 2010/2011	Erfolgte Ausschüttung 2009/2010
01.05.2010 bis 31.10.2010	4,1408	0,8282	3,3126	3,3126	4,1863
01.11.2010 bis 30.04.2011	4,0958	0,8192	3,2766	3,2766	1,6918
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt	6,5892		6,5892	6,5892	5,8781
Anteilklasse 1					
Bruttothesaurierung					
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Thesaurierter Bruttoerlös 2010/2011	Thesaurierter Bruttoerlös 2009/2010		
01.05.2010 bis 31.10.2010	4,3396	4,3396	2,8122		
01.11.2010 bis 30.04.2011	4,4145	4,4145	3,3602		
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt	8,7541		6,1724		

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Emerging Market Local Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Anteilklasse 2

Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
01.05.2010 bis 31.10.2010	4,8123	4,8123	3,5950
01.11.2010 bis 30.04.2011	4,9967	4,9967	3,5145
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		9,8090	7,1095

Anteilklasse X

Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
01.05.2010 bis 31.10.2010	5,6056	5,6056	4,2093
01.11.2010 bis 30.04.2011	5,7396	5,7396	4,6386
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		11,3452	8,8479

Emerging Market Local Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	(1.158)	4.468
Devisenterminkontrakte	(684)	1.086
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(441)	87
Transaktionskosten	(51)	(59)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	(2.334)	5.582

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zinsen auf Schuldverschreibungen	3.890	2.149
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	3	9
Zinsen auf Bankguthaben	7	15
Gesamterlös	3.900	2.173

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(550)	(354)
Registrierungsgebühren	(32)	(21)
	(582)	(375)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(12)	(8)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(35)	(18)
	(47)	(26)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(9)	(8)
Prüfungsgebühr	(9)	(8)
	(18)	(16)
*Gesamte Aufwendungen	(647)	(417)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuer	(91)	(44)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(91)	(44)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(91)	(44)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

	2011	2010
Nettoerlös vor Steuern	3.251	1.753
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(650)	(351)
Auswirkungen von:		
Ausländische Steuer	(91)	(44)
Aufwand für Auslandssteuern	18	9
Überplanmäßige Ausgaben	(110)	(71)
Als steuerabzugsfähig behandelte Ausschüttungen	742	413
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(91)	(44)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 224.744 Pfund Sterling (2010: 114.719 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Im Abrechnungszeitraum wurden auf alle Ausschüttungsarten Zinsausschüttungen vorgenommen. Die Einkommensteuer von 20 % wird im Namen der Anteilinhaber HM Revenue & Customs erklärt.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN Ausschüttungen und Zinsen

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zwischenausschüttung	1.987	791
Endausschüttung	1.996	1.272
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	403	–
Abzüglich: Erlöszufüsse bei Anteilsausgabe	(676)	–
	3.710	2.063
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	3.710	2.063
Zinszahlungen	2	3
Finanzierungskosten, insgesamt	3.712	2.066
Nettoerlöse nach Steuern	3.160	1.709
Dem Kapital belastete jährliche Verwaltungsgebühr	550	354
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	3.710	2.063

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 54 und 55 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	244	246
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	4.844	–
Antizipativer Erlös	1.197	910
Forderungen, insgesamt	6.285	1.156

Emerging Market Local Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 SICHT- UND BANKGUTHABEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge	240	–
Sicht- und Bankguthaben	1.199	8.276
	1.439	8.276
Überziehungskredite	(706)	(76)
Sicht- und Bankguthaben, insgesamt	733	8.200

9 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(3.287)	–
Fällige Zahlungen für Käufe	(5.579)	–
Antizipative Passiva	(16)	(14)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(50)	(45)
Fällige Ertragssteuer	(16)	(6)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(8.948)	(65)

10 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 9 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

11 FONDSANTEILE

Im Emerging Market Local Fund gibt es gegenwärtig drei Anteilklassen: Klasse 1, Klasse 2 und Klasse X. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1	1,50 %
Anteilklasse 2	0,75 %
Anteilklasse X	–

Registrierungsgebühren

Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %
Anteilklasse X	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 116 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 54 und 55 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres Engagement	Nicht-monetäres Engagement	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	
Argentinischer Peso	649	–	649
Brasilianischer Real	107	6.205	6.312
Chilenischer Peso	15	1.158	1.173
Kolumbianischer Peso	63	2.563	2.626
Ägyptisches Pfund	2	–	2
Ungarischer Forint	145	4.375	4.520
Indonesische Rupiah	215	7.367	7.582
Kasachischer Tenge	–	(4)	(4)
Malaiischer Ringgit	71	7.618	7.689
Mexikanischer Peso	159	6.694	6.853
Philippinischer Peso	–	424	424
Polnischer Zloty	68	5.105	5.173
Russischer Rubel	23	4.260	4.283
Südafrikanischer Rand	187	7.043	7.230
Südkoreanischer Won	–	(11)	(11)
Thailändischer Baht	63	7.805	7.868
Türkische Lira	102	5.790	5.892
US-Dollar	(706)	(2.719)	(3.425)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	207	5.287	5.494
Chilenischer Peso	–	473	473
Kolumbianischer Peso	6	2.011	2.017
Ägyptisches Pfund	15	1.898	1.913
Ungarischer Forint	118	4.806	4.924
Indische Rupie	–	689	689
Indonesische Rupiah	142	5.382	5.524
Malaiischer Ringgit	20	4.841	4.861
Mexikanischer Peso	143	6.959	7.102
Peruanischer Nuevo Sol	–	919	919
Polnischer Zloty	49	5.338	5.387
Russischer Rubel	–	1.727	1.727
Südafrikanischer Rand	138	3.333	3.471
Thailändischer Baht	16	1.784	1.800
Türkische Lira	43	4.916	4.959
US-Dollar	8.274	(5.605)	2.669

Emerging Market Local Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanzanlagen mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanzanlagen ohne Zinszahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Argentinischer Peso	-	-	649	649
Brasilianischer Real	1	7.440	4.300	11.741
Chilenischer Peso	-	1.158	15	1.173
Kolumbianischer Peso	-	4.494	63	4.557
Ägyptisches Pfund	2	-	-	2
Ungarischer Forint	1.393	5.244	137	6.774
Indonesische Rupiah	-	7.367	215	7.582
Malaiischer Ringgit	-	7.618	71	7.689
Mexikanischer Peso	-	6.694	159	6.853
Philippinischer Peso	424	-	-	424
Polnischer Zloty	3.690	1.415	68	5.173
Russischer Rubel	-	4.260	23	4.283
Südafrikanischer Rand	-	8.579	187	8.766
Thailändischer Baht	-	7.805	63	7.868
Türkische Lira	3.296	3.474	89	6.859
Pfund Sterling	30	-	245	275
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	-	5.951	207	6.158
Chilenischer Peso	473	-	-	473
Kolumbianischer Peso	-	2.011	6	2.017
Ägyptisches Pfund	3	1.898	12	1.913
Ungarischer Forint	-	4.806	118	4.924
Indische Rupie	689	-	-	689
Indonesische Rupiah	-	5.382	142	5.524
Malaiischer Ringgit	-	4.841	20	4.861
Mexikanischer Peso	-	6.959	143	7.102
Peruanischer Nuevo Sol	919	-	-	919
Polnischer Zloty	-	5.338	49	5.387
Russischer Rubel	1.727	-	-	1.727
Südafrikanischer Rand	-	5.008	138	5.146
Thailändischer Baht	-	1.784	16	1.800
Türkische Lira	-	4.916	43	4.959
Pfund Sterling	-	-	263	263
US-Dollar	438	7.836	-	8.274

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz £ Tsd.	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz £ Tsd.	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung £ Tsd.	Summe £ Tsd.
Brasilianischer Real	-	(1.235)	(4.194)	(5.429)
Kolumbianischer Peso	-	(1.931)	-	(1.931)
Ungarischer Forint	-	(869)	(1.385)	(2.254)
Kasachischer Tenge	(4)	-	-	(4)
Südafrikanischer Rand	-	(1.536)	-	(1.536)
Südkoreanischer Won	(11)	-	-	(11)
Türkische Lira	(470)	(497)	-	(967)
Pfund Sterling	-	-	(3.454)	(3.454)
US-Dollar	(3.425)	-	-	(3.425)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	-	(664)	-	(664)
Südafrikanischer Rand	-	(1.675)	-	(1.675)
Pfund Sterling	(76)	-	(87)	(163)
US-Dollar	(5.605)	-	-	(5.605)
Währung	2011	2010	2011	2010
Brasilianischer Real	24 %	10 %	5,41 Jahre	2,42 Jahre
Chilenischer Peso	6 %	-	9,28 Jahre	-
Kolumbianischer Peso	8 %	8 %	9,13 Jahre	10,96 Jahre
Ägyptisches Pfund	-	7 %	-	0,67 Jahre
Ungarischer Forint	7 %	8 %	4,70 Jahre	5,62 Jahre
Indonesische Rupiah	11 %	11 %	5,65 Jahre	9,20 Jahre
Malaiischer Ringgit	4 %	4 %	7,93 Jahre	6,26 Jahre
Mexikanischer Peso	8 %	8 %	7,92 Jahre	7,65 Jahre
Polnischer Zloty	5 %	5 %	4,81 Jahre	5,93 Jahre
Russischer Rubel	7 %	-	1,91 Jahre	-
Südafrikanischer Rand	9 %	9 %	9,87 Jahre	10,86 Jahre
Thailändischer Baht	5 %	5 %	8,21 Jahre	6,46 Jahre
Türkische Lira	12 %	11 %	2,77 Jahre	2,01 Jahre

Festverzinsliche Finanzanlagen umfassen Einlagen mit einem gewichteten Durchschnittszins von null (2010: 0,19 %).

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Devisenterminkontrakten werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenterminkontrakte (2010: 478.000 Pfund Sterling):

Emerging Market Local Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungs- tag	Gekauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) Verkauft	£ Tsd.
29/03/2011	03/05/2011	USD 1.996.221	BRL 3.328.000	(77)
27/04/2011	03/05/2011	BRL 3.429.800	USD 2.200.000	(7)
07/02/2011	18/05/2011	HUF 515.620.000	USD 2.549.198	198
07/02/2011	18/05/2011	MXN 41.534.000	USD 3.439.746	94
07/02/2011	18/05/2011	MYR 6.818.240	USD 2.240.484	30
07/02/2011	18/05/2011	PHP 265.440.000	USD 6.074.837	55
07/02/2011	18/05/2011	PLN 14.444.510	USD 4.994.184	254
07/02/2011	18/05/2011	RUB 120.740.000	USD 4.080.295	176
07/02/2011	18/05/2011	TRY 3.076.000	USD 1.926.004	55
07/02/2011	18/05/2011	USD 2.474.068	ILS 9.130.750	(120)
07/02/2011	18/05/2011	USD 2.563.871	HUF 515.620.000	(189)
07/02/2011	18/05/2011	USD 4.086.993	RUB 120.740.000	(172)
15/02/2011	18/05/2011	ILS 9.130.750	USD 2.502.947	103
15/02/2011	18/05/2011	USD 3.000.000	PLN 8.770.500	(174)
17/02/2011	18/05/2011	USD 1.925.629	TRY 3.076.000	(55)
18/02/2011	18/05/2011	USD 2.000.000	PHP 86.810.000	(10)
21/02/2011	18/05/2011	USD 700.000	HUF 140.448.000	(51)
23/02/2011	18/05/2011	USD 3.800.000	ZAR 27.307.180	(186)
23/02/2011	18/05/2011	USD 4.500.000	COP 8.518.500.000	(170)
24/02/2011	18/05/2011	USD 4.000.000	PHP 175.600.000	(48)
02/03/2011	18/05/2011	USD 1.500.000	TRY 2.455.350	(66)
03/03/2011	18/05/2011	KRW 2.244.000.000	USD 2.000.000	54
04/03/2011	18/05/2011	PHP 86.480.000	USD 2.000.000	5
08/03/2011	18/05/2011	USD 600.000	HUF 118.752.000	(38)
11/03/2011	18/05/2011	USD 2.000.000	KRW 2.264.200.000	(65)
15/03/2011	18/05/2011	USD 2.033.856	PHP 89.510.000	(27)
18/03/2011	18/05/2011	MYR 15.284.500	USD 5.000.000	80
22/03/2011	18/05/2011	THB 242.680.000	USD 8.000.000	65
24/03/2011	18/05/2011	COP 2.792.250.000	USD 1.500.000	41
24/03/2011	18/05/2011	RUB 42.705.000	USD 1.500.000	26
30/03/2011	18/05/2011	USD 1.500.000	RUB 42.997.500	(35)
31/03/2011	18/05/2011	USD 1.000.000	PLN 2.835.800	(38)
31/03/2011	18/05/2011	USD 2.031.126	BRL 3.328.000	(55)
01/04/2011	18/05/2011	IDR 26.136.000.000	USD 3.000.000	27
01/04/2011	18/05/2011	USD 3.000.000	MXN 35.694.000	(54)
04/04/2011	18/05/2011	IDR 8.670.000.000	USD 1.000.000	15
04/04/2011	18/05/2011	MYR 3.025.700	USD 1.000.000	10
04/04/2011	18/05/2011	THB 30.250.000	USD 1.000.000	5
05/04/2011	18/05/2011	IDR 5.208.000.000	USD 600.000	(5)
05/04/2011	18/05/2011	PHP 30.366.000	USD 700.000	3
05/04/2011	18/05/2011	USD 400.000	PLN 1.138.800	(16)
08/04/2011	18/05/2011	PLN 2.752.900	USD 1.000.000	20
08/04/2011	18/05/2011	RUB 28.054.000	USD 1.000.000	12
08/04/2011	18/05/2011	RUB 42.090.000	USD 1.500.000	15
11/04/2011	18/05/2011	MXN 6.486.975	USD 550.000	7
13/04/2011	18/05/2011	RUB 14.087.500	USD 500.000	7
15/04/2011	18/05/2011	IDR 8.685.000.000	USD 1.000.000	7
15/04/2011	18/05/2011	MYR 3.022.500	USD 1.000.000	9
15/04/2011	18/05/2011	THB 30.160.000	USD 1.000.000	4
18/04/2011	18/05/2011	USD 4.000.000	MYR 12.116.000	(42)
19/04/2011	18/05/2011	USD 6.600.000	THB 198.825.000	(25)
20/04/2011	18/05/2011	USD 4.616.290	IDR 40.014.000.000	(27)
27/04/2011	18/05/2011	USD 1.500.000	RUB 41.673.750	(6)
15/04/2011	19/05/2011	ZAR 10.311.000	USD 1.500.000	31
02/03/2011	02/06/2011	KZT 435.600.000	USD 3.000.000	(5)
31/03/2011	02/06/2011	USD 3.001.925	KZT 436.600.000	2

(353)

Sensibilitätsanalyse

Die Anfälligkeit gegenüber Risiken bzw. der „Value at Risk“ werden nicht angegeben, da der Fonds keine Derivate hält, die den Fonds signifikant beeinträchtigen könnten. Gleiches gilt für das Vorjahr. Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

Die Käufe und Verkäufe sind nicht mit Portfoliotransaktionskosten verbunden. Die Kaufkosten beliefen sich im Berichtszeitraum auf insgesamt 84.207.951 Pfund Sterling. Die Erlöse aus Verkäufen beliefen sich im Berichtszeitraum auf 63.509.840 Pfund Sterling.

Global Extended Alpha Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Anlageziel des Global Extended Alpha Fund ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht in der aktiven Verwaltung eines Engagements, das sich aus globalen Aktien von Unternehmen zusammensetzt, die u.a. in Industrie- und Schwellenländern ansässig sind. Dazu investiert er direkt oder indirekt in solche Wertpapiere. Das Engagement in diese Märkte kann durch Long- und Short-Positionen erreicht werden.

Der ACD kann in Aktien, Derivate und Kollektivinvestitionsprojekte investieren bzw. Termingeschäfte eingehen. Darüber hinaus kann er auch Anlagen in anderen Wertpapieren (einschließlich festverzinslichen Wertpapieren und Geldmarktpapieren) sowie Einlagen und Barmitteln tätigen.

Zum Aufbau eines Short-Exposure wird der ACD Derivate nutzen. Es besteht auch die Möglichkeit, über Derivate ein Long-Exposure aufzubauen.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis der Anteilklasse 1 des Threadneedle Global Extended Alpha Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von

114,69 Pence auf 128,31 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 11,88 % und die der Anteilklasse 2 12,49 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICS – (IMA) Global Growth (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 8,02 %.

Portfolioaktivitäten

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum eine starke Rendite. Mit Fortschreiten des globalen Gewinn- und Investitionszyklus profitierte der Fonds von seinem Engagement in Unternehmen mit überdurchschnittlichen Fundamentalwerten und attraktiver Cash-Flow-Bewertung. Während der Markt in der Anfangsphase nach Auflegung des Fonds noch überwiegend durch systemische Einflüsse der weltweiten Finanzkrise geprägt war, wird von den Anlegern inzwischen zunehmend eine Einzeltitelauswahl betrieben. Da wir eine konsequente Titelauswahl anhand der Fundamentalwerte vornehmen, dürfte sich diese Entwicklung positiv für den Fonds auswirken und sowohl im Long- als auch im Short-Bereich attraktive Investmentchancen liefern. Zu den wichtigsten positiven Performanceträgern im Berichtszeitraum gehörten der britische Maschinenbauer Weir Group, der US-amerikanische Dentalgerätehersteller Sirona Dental, das auf

Industrievertrieb spezialisierte Unternehmen Wesco sowie die indonesische Bank Rakyat.

Im Hinblick auf den Portfolioumschlag verlagerten wir den Schwerpunkt im Laufe des Berichtszeitraums weg von Unternehmen, die allein von ihrer Konjunkturanfälligkeit profitiert hatten, und hin zu Unternehmen mit guten Aussichten auf ein nachhaltiges attraktives Gewinnwachstum und gutes Potenzial für hohen Cashflow pro Anteil. Diese Verlagerung fand entweder direkt oder über den Portfolio Swap statt. Beispiele hierfür sind der US-Industriekonzern Tyco International, der Makler für Schiffs- und Flugzeugtreibstoffe World Fuel Services, das deutsche Kabelunternehmen Kabel Deutschland sowie das koreanische Online-Shopping-Unternehmen Hyundai Home Shopping Network.

Die kurz- bis mittelfristigen weltweiten Konjunkturaussichten bewerten wir weiterhin grundsätzlich eher positiv. Dabei dürften Schwellenländer jedoch ein stärkeres Wachstum erzielen als Industrieländer, von denen sich etliche immer noch nicht angemessen um ihr Haushaltsdefizit gekümmert haben, was längerfristig für widrige Wirtschaftsbedingungen sorgen dürfte. Die kurz- bis mittelfristigen Aussichten für die Unternehmensgewinne sind ebenfalls positiv. Hier rechnen wir allerdings damit, dass die Gewinn- und Cashflow-Margen unter Druck geraten, was zu einer Abkühlung des Unternehmensgewinnwachstums führen dürfte.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	866	1.826
Erlös	3	95	95
Aufwand	4	(115)	(84)
Finanzierungskosten: Derivativer Aufwand	6	(38)	(26)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		(58)	(15)
Steuern	5	(9)	(10)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		(67)	(25)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		799	1.801
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		799	1.801

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		8.891	6.221
Forderungen	7	13	119
Sicht- und Bankguthaben		583	5.604
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		596	5.723
Aktiva, insgesamt		9.487	11.944
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		-	(38)
Verbindlichkeiten	8	(39)	(156)
Überziehungskredite		(2)	(5.186)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(41)	(5.342)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(41)	(5.380)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		9.446	6.564

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	6.564	4.686
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	6.764	110
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(4.696)	(33)
	2.068	77
Verwässerungsanpassung	17	-
Stempelsteuer/SDRT	(2)	-
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	799	1.801
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	9.446	6.564

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1 Nettothesaurierung

Für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Anlageerträge übersteigen (2010: null).

Anteilklasse 2 Nettothesaurierung

Für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Anlageerträge übersteigen (2010: null).

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Global Extended Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	596	1.666
Derivative Kontrakte	293	144
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(16)	22
Transaktionskosten	(7)	(6)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	866	1.826

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Dividenden Großbritannien	5	11
Ausländische Dividenden	88	83
Zinsen auf Bankguthaben	1	1
Gebühren für Wertpapierleihe	1	–
Gesamterlös	95	95

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(69)	(63)
**Performance-Gebühren	(20)	–
Registrierungsgebühren	(4)	(4)
	(93)	(67)

Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(2)	(1)
Sicherheitsverwahrunggebühren	(1)	(1)
	(3)	(2)

Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(8)	(7)
Prüfungsgebühr	(11)	(8)
	(19)	(15)

*Gesamte Aufwendungen

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds eine Outperformance gegenüber dem MSCI All Countries World Index erzielt (bei wiederangelegten Erlösen, errechnet zum Börsenschluss), ist die Geschäftsleitung (ACD) zum Erhalt einer Performance-Gebühr berechtigt. Der Performance-Gebührsatz von 20 % wird dabei mit der Überschussrendite multipliziert. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuer	(9)	(10)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(9)	(10)
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(9)	(10)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	(58)	(15)
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	12	3
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernde Erlöse	18	15
Ausländische Steuer	(9)	(10)
Aufwand für Auslandssteuern	1	2
Überplanmäßige Ausgaben	(31)	(19)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	–	(1)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(9)	(10)

Der Fonds hat einen Aktivposten von 49.755 Pfund Sterling (2010: 18.591 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 8.078 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Derivativer Aufwand	38	(26)
Finanzierungskosten, insgesamt	38	(26)

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	4	8
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	–	101
Antizipativer Erlös	8	5
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	1	5
Forderungen, insgesamt	13	119

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Fällige Zahlungen für Käufe	–	(140)
Antizipative Passiva	(13)	(9)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(6)	(7)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(20)	–
Verbindlichkeiten, insgesamt	(39)	(156)

Global Extended Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im Global Extended Alpha Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1 1,50 %

Anteilklasse 2 0,75 %

Registrierungsgebühren

Anteilklasse 1 0,110 %

Anteilklasse 2 0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 117 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 60 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Global Extended Alpha Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Aus diesen Vereinbarungen erzielte der Fonds Erlöse in Höhe von 1.000 Pfund Sterling (2010: null). Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 0,16 Millionen Pfund Sterling (2010: null). Der Wert der hierfür erhaltenen Sicherheiten betrug 0,18 Millionen Pfund Sterling (2010: null). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen, überregionalen Anleihen oder Einlagenzertifikaten. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe	Wert in £ Tsd.	% der Gesamt- summe
Anleihen	177	100	–	–
	177	100	–	–

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres	Nicht-	Summe
	Engagement	monetäres Engagement	
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	9	80	89
Kanadischer Dollar	–	692	692
Dänische Kronen	6	–	6
Euro	1	1.203	1.204
Hongkong-Dollar	–	205	205
Indonesische Rupiah	–	318	318
Japanischer Yen	5	608	613
Norwegische Kronen	–	156	156
Südafrikanischer Rand	–	236	236
Südkoreanischer Won	–	348	348
Schweizer Franken	(1)	–	(1)
US-Dollar	562	4.736	5.298
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Währung 2010			
Australischer Dollar	–	29	29
Brasilianischer Real	146	–	146
Kanadischer Dollar	–	94	94
Dänische Kronen	–	104	104
Euro	(550)	493	(57)
Hongkong-Dollar	(94)	200	106
Indonesische Rupiah	–	179	179
Japanischer Yen	64	192	256
Polnischer Zloty	–	55	55
Singapur-Dollar	–	62	62
Südkoreanischer Won	–	254	254
Schweizer Franken	(477)	104	(373)
Türkische Lira	–	106	106
US-Dollar	(4.061)	3.683	(378)

Global Extended Alpha Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanz- anlagen mit festem Zinssatz	Finanz- anlagen ohne Zins- zahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Brasilianischer Real	9	–	80	89
Kanadischer Dollar	–	–	692	692
Dänische Kronen	6	–	–	6
Euro	1	–	1.203	1.204
Hongkong-Dollar	–	–	205	205
Indonesische Rupiah	–	–	318	318
Japanischer Yen	5	–	608	613
Norwegische Kronen	–	–	156	156
Südafrikanischer Rand	–	–	236	236
Südkoreanischer Won	–	–	348	348
Pfund Sterling	–	–	322	322
US-Dollar	562	–	4.736	5.298
Währung 2010				
Australischer Dollar	–	–	29	29
Brasilianischer Real	146	–	–	146
Kanadischer Dollar	–	–	94	94
Dänische Kronen	–	–	104	104
Euro	–	–	493	493
Hongkong-Dollar	–	–	200	200
Indonesische Rupiah	–	–	179	179
Japanischer Yen	64	–	192	256
Polnischer Zloty	–	–	55	55
Singapur-Dollar	–	–	62	62
Südkoreanischer Won	–	–	254	254
Schweizer Franken	–	–	108	108
Türkische Lira	–	–	106	106
Pfund Sterling	5.394	–	743	6.137
US-Dollar	–	–	3.683	3.683

Währung 2011	Finanzverbind- lichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbind- lichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbind- lichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Schweizer Franken	(1)	–	–	(1)
Pfund Sterling	(1)	–	(39)	(40)
Währung 2010				
Euro	(550)	–	–	(550)
Hongkong-Dollar	(94)	–	–	(94)
Schweizer Franken	(481)	–	–	(481)
Pfund Sterling	–	–	(156)	(156)
US-Dollar	(4.061)	–	–	(4.061)

Im Rahmen der Anlagestrategie ist es dem Fondsmanager erlaubt, bis zu 50 % des Nettoinventarwertes durch Leerverkäufe zu veräußern und auf diese Weise Leverage zu erzielen. Während des Abrechnungszeitraums ging der Fonds hierzu einen Total Return Swap ein, bei dem der Gesamtertrag eines Aktienkorbes, einschließlich der Wertzuwächse bzw. -verluste, gegen regelmäßige Cashflows „getauscht“ werden, die unter Berücksichtigung von Finanzierungskosten, Gebühren für Wertpapierleihgeschäfte und Zinsen im Bezug auf Short-Positionen berechnet werden. Das Swap-Geschäft wird monatlich neu abgeschlossen, so dass Erträge bzw. Risiken jeden Monat realisiert bzw. offengelegt werden. Der Einsatz von Leerverkäufen erhöht das Risikoprofil des Fonds und kann in einer höheren Volatilität resultieren als bei einem Fonds, dessen Anlagestrategie keine Leerverkäufe zulässt. Alle dieser eingegangenen Positionen werden regelmäßig vom Fondsmanager überprüft.

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Abgesehen von Devisenterminkontrakten werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten. Am 30. April 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Portfolio Swaps (2010: (38.000 Pfund Sterling)):

Portfolio Swap	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £ Tsd.
Nomura – Portfolio Swap	57
	<u>57</u>

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	9.289	6.518
Provisionen	8	5
Steuern	2	2
Kaufkosten insgesamt	<u>10</u>	<u>7</u>
Käufe insgesamt, brutto	9.299	6.525
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	7.488	6.795
Provisionen	(6)	(5)
Gebühren	(1)	–
Verkaufskosten, insgesamt	<u>(7)</u>	<u>(5)</u>
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	7.481	6.790

Global Equity Income Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des Global Equity Income Fund besteht in der Erzielung von langfristig hohen und wachsenden Erträgen, verbunden mit Kapitalwachstumspotenzial.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, mindestens zwei Drittel des Bruttovermögens des Fonds in globalen Aktien anzulegen. Die Erträge werden in Form von Dividenden ausgeschüttet.

Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in Derivaten, Termingeschäften und anderen Wertpapieren (dazu gehören festverzinsliche Wertpapiere und Geldmarktpapiere) sowie Einlagen und Barmitteln anzulegen.

Wertentwicklung der Nettoertragsanteile der Anteilklasse 1*

Der veröffentlichte Anteilspreis der Anteilklasse 1 des Threadneedle Global Equity Income Fund fiel in den zwölf Monaten bis zum 30. April 2011 von 93,19 Pence auf 104,79 Pence.

Gemessen an den um 12 Uhr mittags ermittelten Preisen betrug die Performance der Anteilklasse 1 18,19 % und die der Anteilklasse 2 18,88 %. Die Rendite für die Vergleichsgruppe Morningstar UK Unit Trusts/OEICS – (IMA) Global Growth (auf Grundlage der Angebotspreise und Wiederanlage der Erträge für einen britischen Steuerzahler, der zum Eingangssatz veranlagt wird) lag bei 8,02 %.

Demgegenüber betrug die Gesamrendite des MSCI AC World Free Index auf Grundlage der globalen Preise zum Börsenschluss 9,32 %.

Portfolioaktivitäten

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine bessere Performance als der MSCI AC World Free Index. Er profitierte von seinen Engagements in Asien und Lateinamerika, wo die Märkte dank der soliden Wirtschaftsentwicklung eine gute Performance zeigten. Als hilfreich erwiesen sich auch die Positionen in Energie- und Bergbaufirmen, denen die wachsende globale Nachfrage und die dementsprechend steigenden Rohstoffpreise zugute kamen. Zu den größten Performance-Trägern zählte der taiwanische Smartphone-Hersteller HTC, dessen neue Produkte für die Android-Betriebsplattform sich sehr gut verkauften. Weniger positiv entwickelten sich die Engagements im Telekommunikations- und Versorgungssektor, da weniger stark mit der Konjunktur verbundene Bereiche mit der Wertentwicklung des allgemeinen Marktes nicht immer mithalten konnten. BP zeigte nach dem Bohrnfall im Golf von Mexiko eine schwache Entwicklung.

Angesichts der anhaltenden weltweiten Konjunkturerholung wurde der Fonds etwas weniger defensiv ausgerichtet. Die Gewichtung schnell wachsender asiatischer und lateinamerikanischer Länder wurde erhöht und das Engagement in Großbritannien und den USA zurückgefahren. Um von der Erholung der Wirtschaftsaktivitäten profitieren zu können, wurden einige konjunktursensible Unternehmen in das Portfolio aufgenommen. Dementsprechend wurden Positionen im Industrie- und Grundstoffsektor ausgebaut und die Gewichtung des Bankensektors erhöht. Die Gewichtung des Gesundheitssektors wurde hingegen zurückgefahren.

Der Fonds ist jedoch weiterhin überwiegend defensiv ausgerichtet und konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Unternehmen mit einer soliden Bilanz, die auch unter schwierigen Wirtschaftsbedingungen stabile Erträge erwirtschaften können.

Auf Länderebene ist der Fonds immer noch in wesentlichem Umfang in Europa und Asien engagiert, wo derzeit attraktiv bewertete Unternehmen mit soliden Dividenden zu finden sind. Wir wollen die Gewichtung von Lateinamerika weiter ausbauen, damit der Fonds stärker vom Wirtschaftswachstum dieser Region profitieren kann. Der Fonds verfügt über ein geringes Engagement in Japan und Nordamerika, wo die Dividenden schwächer ausfallen.

Der Fonds hat die Gewichtung von Bergbauunternehmen erhöht, um von den höheren Rohstoffpreisen profitieren zu können. Dazu kommen umfangreiche Positionen im Telekommunikations- und Versorgungssektor, wo wir attraktive Investmentchancen finden. Neue Positionen wurden auch in den Bergbau-Dienstleistern Ausdrill und Orica eröffnet, denen die höheren Investitionen expandierender Bergbauunternehmen zugute kommen müssten. Die Engagements im deutschen Chemiekonzern BASF und im finnischen Anlagenbauer Wartsila wurden verkauft, da diese Unternehmen nach einer guten Wertentwicklung kein attraktives Dividendenniveau mehr boten. Die Position in Nintendo wurde ebenfalls aufgelöst, nachdem enttäuschende Umsatzzahlen auf den Verlust von Marktanteilen bei seinen Flagship-Produkten schließen ließen. Da die Erholung des Finanzsektors anhält und höhere Dividendenzahlungen erfolgen, wird die Gewichtung von Banken allmählich erhöht. Der Fonds ist nur in geringerem Umfang in verbraucherorientierten Industrien engagiert, da wir hier mit anhaltenden Schwierigkeiten rechnen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	3.769	7.012
Erlös	3	1.991	1.662
Aufwand	4	(550)	(483)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		1.441	1.179
Steuern	5	(159)	(120)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		1.282	1.059
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		5.051	8.071
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(1.764)	(1.479)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		3.287	6.592

BILANZ

zum 30. April 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		52.144	33.796
Forderungen	7	2.256	215
Sicht- und Bankguthaben		1.401	699
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		3.657	914
Aktiva, insgesamt		55.801	34.710
Passiva			
Verbindlichkeiten	8	(2.563)	(80)
Überziehungskredite		(2)	-
Fällige Ausschüttung bei ausschüttenden Anteilen		(997)	(623)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(3.562)	(703)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		52.239	34.007

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	34.007	25.589
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	29.616	1.925
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(15.013)	(341)
	14.603	1.584
Verwässerungsanpassung	107	-
Kompensation	5	-
Stempelsteuer/SDRT	(3)	-
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	3.287	6.592
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	233	242
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	52.239	34.007

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1

Nettoausschüttung

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	Erfolgte/Fällige Ausschüttung 2010/2011	Erfolgte Ausschüttung 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	3,0274	0,3027	2,7247	-	2,7247	2,0768
01.11.2010 bis 30.04.2011	2,5128	0,2513	2,2615	-	2,2615	2,0021
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	1,1739	0,1174	1,0565	1,6682	2,7247	2,0768
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,2077	0,1208	1,0869	1,1746	2,2615	2,0021
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					4,9862	4,0789

Anteilklasse 1

Nettothesaurierung

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Steuer-gutschrift	Nettoerlös	Ertragsausgleich	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	3,5278	0,3528	3,1750	-	3,1750	2,2468
01.11.2010 bis 30.04.2011	2,9291	0,2929	2,6362	-	2,6362	2,2225
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,6860	0,0686	0,6174	2,5576	3,1750	2,2468
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,6218	0,1622	1,4596	1,1766	2,6362	2,2225
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					5,8112	4,4693

*In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen
Vergleichsaufstellungen siehe S. 112.

Global Equity Income Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Anteilklasse 2

Nettoausschüttung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Steuer- gutschrift	Netto- erlös	Ertrags- ausgleich	Erfolgte/Fällige Ausschüttung 2010/2011	Erfolgte Ausschüttung 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	3,3223	0,3322	2,9901	-	2,9901	2,1182
01.11.2010 bis 30.04.2011	2,5899	0,2590	2,3309	-	2,3309	2,0535
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,7647	0,0765	0,6882	2,3019	2,9901	2,1182
01.11.2010 bis 30.04.2011	1,8799	0,1880	1,6919	0,6390	2,3309	2,0535
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					5,3210	4,1717

Anteilklasse 2

Nettothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Steuer- gutschrift	Netto- erlös	Ertrags- ausgleich	Thesaurierter Netto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Netto- erlös 2009/2010
Gruppe 1						
01.05.2010 bis 31.10.2010	3,8258	0,3826	3,4432	-	3,4432	2,2940
01.11.2010 bis 30.04.2011	3,0246	0,3025	2,7221	-	2,7221	2,2800
Gruppe 2						
01.05.2010 bis 31.10.2010	0,5911	0,0591	0,5320	2,9112	3,4432	2,2940
01.11.2010 bis 30.04.2011	-	-	-	2,7221	2,7221	2,2800
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt					6,1653	4,5740

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Global Equity Income Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

1 BEWERTUNGSVERFAHREN

Die für den Fonds geltenden Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die im Anschluss an die Gesamtabrechnung auf S. 5 aufgeführt sind.

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

Der Nettokapitalzuwachs/(-verlust) im Rechnungszeitraum umfasst:

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	3.866	7.003
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(83)	14
Transaktionskosten	(14)	(5)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	3.769	7.012

3 ERLÖS

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Dividenden Großbritannien	277	350
Ausländische Dividenden	1.612	1.214
Zinsen auf Schuldverschreibungen	83	93
Zinsen auf Bankguthaben	5	4
Gebühren für Wertpapierleihe	14	1
Gesamterlös	1.991	1.662

4 AUFWAND

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(482)	(427)
Registrierungsgebühren	(34)	(30)
	(516)	(457)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(8)	(7)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(5)	(3)
Kosten für das Geltendmachen von Zahlungsverpflichtungen	(1)	(1)
	(14)	(11)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(10)	(8)
Prüfungsgebühr	(10)	(7)
	(20)	(15)
*Gesamte Aufwendungen	(550)	(483)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

5 STEUERN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuern	(159)	(134)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(159)	(134)
Gegenwärtige Steuern, insgesamt	(159)	(134)
Aufgeschobene Steuern – Entstehung und Umkehrung temporärer Differenzen (Erläuterung 5c)	–	14
Steuerlast für den Rechnungszeitraum insgesamt	(159)	(120)

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlös vor Steuern	1.441	1.179
Nettoerlös vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(288)	(236)
Auswirkungen von:		
Nicht zu versteuernde Erlöse	370	262
Ausländische Steuer	(159)	(134)
Aufwand für Auslandssteuern	32	–
Überplanmäßige Ausgaben	(110)	(5)
In anderen Perioden steuerpflichtige Erlöse	(4)	(21)
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(159)	(134)

c) Aufgeschobene Steuern

Rückstellungen zu Beginn des Berichtszeitraums	–	(14)
Aufgeschobene Steuern im Gesamtertrag für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	–	14
Rückstellungen zu Ende des Berichtszeitraums	–	–

Der Fonds hat einen Aktivposten von 133.054 Pfund Sterling (2010: 23.173 Pfund Sterling) latenten Steuern, der aus nicht verwendeten Verwaltungskosten resultiert, nicht ausgewiesen. Es ist unwahrscheinlich, dass diese Kosten in künftigen Jahren verwendet werden. Die nicht genutzte Komponente ausländischer Quellensteuern aus unverbuchten latenten Steuergutschriften wurde infolge einer Gesetzesänderung hinsichtlich nicht steuerbarer Dividenden abgeschrieben. Dies führte zu einer Reduzierung der unverbuchten latenten Steuergutschrift im Jahr 2010 um 37.801 Pfund Sterling.

6 FINANZIERUNGSKOSTEN

Ausschüttungen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Erlös sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Erlös und umfassen:

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zwischenausschüttung	847	750
Endausschüttung	1.152	747
	1.999	1.497
Zuzüglich: Erlösabzüge bei Anteilsrückgabe	157	2
Abzüglich: Erlöszuflüsse bei Anteilsausgabe	(392)	(20)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	1.764	1.479
Finanzierungskosten, insgesamt	1.764	1.479
Nettoerlöse nach Steuern	1.282	1.059
Dem Kapital belastete jährliche Verwaltungsgebühr	482	427
Steuern hierauf	–	(7)
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	1.764	1.479

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 64 und 65 aufgeführt.

Global Equity Income Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	742	17
Ausstehender Erlös aus Verkäufen	1.282	–
Antizipativer Erlös	214	194
Anrechenbare ausländische Quellensteuer	18	4
Forderungen, insgesamt	2.256	215

8 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(2.070)	(3)
Fällige Zahlungen für Käufe	(401)	–
Antizipative Passiva	(10)	(10)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(59)	(44)
Fällige Körperschaftsteuer	(23)	(23)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(2.563)	(80)

9 TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

Threadneedle Investment Services Limited, der bevollmächtigte Direktor der Gesellschaft (ACD), ist ein verbundenes Unternehmen und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen des Fonds.

Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteilausgabe und Auszahlungen bei Anteilrücknahme sind in der Aufstellung über die Entwicklung des Anlagekapitals aufgeführt.

Die Beträge, die am Ende des Abrechnungszeitraums aufgrund von Anteilstransaktionen an bzw. von Threadneedle Investment Services Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 7 und 8 aufgeführt. Beträge, die gegenüber Threadneedle Investment Services Limited für die Fondsverwaltung und Eintragungsdienste zahlbar sind, sind in Erläuterung 4 aufgeführt.

Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit dem Fonds beteiligt.

Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 FONDSANTEILE

Im Global Equity Income Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklass 1	1,50 %
Anteilklass 2	1,00 %

Registrierungsgebühren

Anteilklass 1	0,110 %
Anteilklass 2	0,035 %

Der Nettoinventarwert je Anteilklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zahl der Anteile in jeder Anteilklasse sind in der Vergleichsaufstellung auf S. 117 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 64 und 65 aufgeführt. In allen Anteilklassen bestehen die gleichen Liquidationsrechte.

11 WERTPAPIERLEIHE

Im Berichtszeitraum hat der Global Equity Income Fund Vereinbarungen über die Ausleihe von Wertpapieren getroffen. Der Fonds hat 20.000 Pfund Sterling (2010: 2.000 Pfund Sterling) eingenommen und Gebühren in Höhe von 3.000 Pfund Sterling (2010: 500 Pfund Sterling) an Threadneedle Investment Services Limited bzw. 3.000 Pfund Sterling (2010: 500 Pfund Sterling) an JP Morgan für die Durchführung dieser Ausleihen entrichtet. Der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere betrug am Ende des Abrechnungszeitraums 1,03 Millionen Pfund Sterling (2010: 2,26 Millionen Pfund Sterling). Der Wert der hierfür erhaltenen

Sicherheiten betrug 1,14 Millionen Pfund Sterling (2010: 2,38 Millionen Pfund Sterling). Die Sicherheiten wurden entweder als Wertpapiere gehalten, die über CREST mittels eines DBV (Delivery by Value) bzw. Gilt DBV übertragen werden, oder in Form von ausländischen Staatsanleihen oder überregionalen Anleihen. Art und Wert der gehaltenen Sicherheiten sind in der folgenden Tabelle nach Wertpapierklasse aufgelistet:

Übersicht über gehaltene Sicherheiten

	2011		2010	
	Wert in	% der	Wert in	% der
	£ Tsd.	Gesamt-	£ Tsd.	Gesamt-
		summe		summe
Anleihen	1.138	100	2.383	100
	1.138	100	2.383	100

12 DERIVATE UND SONSTIGE FINANZINSTRUMENTE

Die unten aufgeführten Darstellungen und Tabellen beziehen sich auf die Beschreibung der Risiken derivativer und anderer Finanzinstrumente auf S. 7 und 8.

Währungsrisiken

Ein beträchtlicher Teil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als Pfund Sterling. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag deutlich auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Nicht-		Summe
	Monetäres Engagement	monetäres Engagement	
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	2.859	2.859
Brasilianischer Real	(2)	1.261	1.259
Kanadischer Dollar	3	1.282	1.285
Euro	591	8.797	9.388
Hongkong-Dollar	37	1.579	1.616
Indonesische Rupiah	–	541	541
Japanischer Yen	8	1.256	1.264
Malaiischer Ringgit	–	369	369
Mexikanischer Peso	1	533	534
Norwegische Kronen	5	1.283	1.288
Polnischer Zloty	–	849	849
Singapur-Dollar	21	1.968	1.989
Südafrikanischer Rand	1	1.637	1.638
Südkoreanischer Won	–	866	866
Schwedische Kronen	–	722	722
Schweizer Franken	239	1.255	1.494
Taiwan-Dollar	33	2.277	2.310
US-Dollar	133	14.493	14.626
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	–	1.854	1.854
Brasilianischer Real	17	1.148	1.165
Euro	34	6.093	6.127
Hongkong-Dollar	23	1.934	1.957
Indonesische Rupiah	–	272	272
Japanischer Yen	18	1.222	1.240
Malaiischer Ringgit	–	135	135
Mexikanischer Peso	21	226	247
Norwegische Kronen	6	257	263
Polnischer Zloty	–	260	260
Singapur-Dollar	5	1.010	1.015
Schwedische Kronen	–	578	578
Taiwan-Dollar	64	1.542	1.606
Thailändischer Baht	6	272	278
US-Dollar	45	10.649	10.694

Global Equity Income Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinsrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 30. April 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Australischer Dollar	-	-	2.859	2.859
Brasilianischer Real	-	-	1.261	1.261
Kanadischer Dollar	-	-	1.285	1.285
Euro	1	479	8.908	9.388
Hongkong-Dollar	-	-	1.616	1.616
Indonesische Rupiah	-	-	541	541
Japanischer Yen	2	-	1.262	1.264
Malaiischer Ringgit	-	-	369	369
Mexikanischer Peso	1	-	533	534
Norwegische Kronen	-	-	1.288	1.288
Polnischer Zloty	135	-	849	984
Singapur-Dollar	3	-	1.986	1.989
Südafrikanischer Rand	1	-	1.637	1.638
Südkoreanischer Won	-	-	866	866
Schwedische Kronen	-	-	722	722
Schweizer Franken	-	-	1.494	1.494
Taiwan-Dollar	299	-	2.277	2.576
Pfund Sterling	959	-	9.542	10.501
US-Dollar	-	-	14.626	14.626

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
	Australischer Dollar	-	-	1.854
Brasilianischer Real	10	-	1.155	1.165
Euro	1	705	5.421	6.127
Hongkong-Dollar	-	-	1.957	1.957
Indonesische Rupiah	-	-	272	272
Japanischer Yen	-	-	1.240	1.240
Malaiischer Ringgit	-	-	135	135
Mexikanischer Peso	8	-	239	247
Norwegische Kronen	6	-	257	263
Polnischer Zloty	-	-	260	260
Singapur-Dollar	-	-	1.015	1.015
Schwedische Kronen	-	-	578	578
Taiwan-Dollar	64	-	1.542	1.606
Thailändischer Baht	-	-	278	278
Pfund Sterling	608	-	6.411	7.019
US-Dollar	2	-	10.692	10.694

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Brasilianischer Real	(2)	-	-	(2)
Polnischer Zloty	-	-	(135)	(135)
Taiwan-Dollar	-	-	(266)	(266)
Pfund Sterling	-	-	(3.159)	(3.159)

Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
	Pfund Sterling	-	-	(703)

Währung	Finanzanlagen mit festem Zinssatz		Finanzanlagen mit festem Zinssatz Gewichtete durchschnittliche Zinsbindungsdauer
	2011	2010	
Euro	13,46%	11%	2,06 Jahre 3,81 Jahre

Marktüblicher Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Zwischen dem in der Bilanz ausgewiesenen Wert der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten und ihrer marktüblichen Bewertung besteht kein wesentlicher Unterschied.

Es werden keine wesentlichen Bestände an zinslosen Finanzanlagen gehalten, abgesehen von Aktien, bei denen es keine Fälligkeitstermine gibt.

Barmittel sind auf variabel verzinslichen Konten angelegt, bei denen sich die Zinsen an den aktuellen Marktsätzen orientieren.

13 UNGEWISSE VERBINDLICHKEITEN UND VERPFLICHTUNGEN

Es bestehen keine ungewissen Verbindlichkeiten und Verpflichtungen (2010: null).

14 MIT PORTFOLIOTRANSAKTIONEN VERBUNDENE KOSTEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Aufschlüsselung der gesamten Kaufkosten		
Käufe im Berichtszeitraum		
ohne Transaktionskosten	34.833	12.274
Provisionen	33	14
Steuern	28	12
Gebühren	1	1
Kaufkosten insgesamt	62	27
Käufe insgesamt, brutto	34.895	12.301
Aufschlüsselung der gesamten Verkaufskosten		
Verkäufe ohne Transaktionskosten, brutto	20.485	10.316
Provisionen	(15)	(9)
Steuern	(2)	-
Gebühren	(1)	(1)
Verkaufskosten, insgesamt	(18)	(10)
Verkäufe ohne Transaktionskosten, insgesamt	20.467	10.306

Überblick über die Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung (ACD) hinsichtlich der Rechnungsabschlüsse des Unternehmens

Die Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 und das von der Financial Services Authority (FSA) herausgegebene Collective Investment Schemes Sourcebook (COLL) in seiner aktuellen Fassung verpflichten die Geschäftsleitung (ACD) zur Aufstellung von Rechnungsabschlüssen für jedes Rechnungsjahr, die ein gemäß den in Großbritannien allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen und den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild („true and fair view“) der finanziellen Situation der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds, ihres Nettoerlöses/(-aufwands) und des Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus den Vermögenswerten der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds für den Rechnungszeitraum geben. Bei der Erstellung der Rechnungsabschlüsse ist die Geschäftsleitung (ACD) verpflichtet:

- geeignete Bilanzierungsgrundsätze auszuwählen und sie anschließend gleichmäßig anzuwenden;
- sich an die Offenlegungsvorschriften des Statement of Recommended Practice Relating to Authorised Funds zu halten, die im Oktober 2010 von der Investment Management Association (IMA) veröffentlicht wurden;
- allgemein anerkannte Bilanzierungsverfahren und geeignete Bewertungsansätze zu verwenden;
- ordnungsgemäße Bilanzierungsunterlagen bereitzuhalten, anhand derer sie zeigen kann, dass die aufgestellten Rechnungsabschlüsse den oben genannten Anforderungen entsprechen;
- Beurteilungen und Einschätzungen zu machen, die nachvollziehbar und gewissenhaft sind, und
- den Abschluss unter der Annahme nicht unangebracht ist, dass sie ihre Tätigkeit bis auf absehbare Zeit fortsetzen wird.

Der ACD hat ordnungsgemäße Bilanzierungsunterlagen zu führen und die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem Collective Investment Schemes Sourcebook, der Gründungsurkunde der Gesellschaft und dem Verkaufsprospekt zu verwalten. Der ACD ist dazu verpflichtet, alle angemessenen Schritte zu unternehmen, um Betrug und andere Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken.

Aufgaben der Depotbank und Bericht der Depotbank an die Anteilhaber von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Die Depotbank ist für die Aufbewahrung aller ihr anvertrauten Vermögenswerte des Unternehmens (abgesehen von greifbarem, beweglichem Vermögen) sowie den Einzug der Erlöse aus diesen Vermögenswerten verantwortlich.

Die Depotbank ist verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt darüber zu wachen, dass das Unternehmen von der Geschäftsleitung (Authorised Corporate Director (ACD)) in Übereinstimmung mit dem Collective Investment Schemes Sourcebook („das COLL Sourcebook“) der Financial Services Authority, den Open-Ended Investment Companies Regulations von 2001 (SI 2001/1228) („die OEIC-Vorschriften“) sowie in Übereinstimmung mit der Gründungsurkunde und ggf. mit dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft geführt wird. Die vorgenannten Bestimmungen finden ihre Anwendung sowohl in Bezug auf die Preisfestsetzung für Anteile und den Handel mit Anteilen am Unternehmen als auch hinsichtlich der Verwendung der Erlöse des Unternehmens und der Ermächtigung der Gesellschaft zur Kapitalanlage und Kreditaufnahme.

Nachdem wir die Maßnahmen getroffen haben, die wir zur Ausübung unserer Verantwortlichkeiten als Depotbank für erforderlich hielten, sind wir auf der Basis der uns zur Verfügung stehenden Informationen und der uns gegebenen Erklärungen der Ansicht, dass die Geschäftsleitung:

- (i) die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme, die Stornierung und die Wertermittlung der Anteile des Unternehmens sowie die Verwendung der Erlöse des Unternehmens in Übereinstimmung mit dem COLL Sourcebook durchgeführt hat sowie, soweit zutreffend, die OEIC-Vorschriften, die Bestimmungen der Gründungsurkunde und des Verkaufsprospektes der Gesellschaft und
- (ii) die für die Gesellschaft geltende Ermächtigung zur Kapitalanlage und Kreditaufnahme unter Berücksichtigung der entsprechenden Einschränkungen beachtet hat.

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited
Bournemouth

28. Juni 2011

Prüfungsvermerk der unabhängigen Wirtschaftsprüfer für die Anteilinhaber von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Wir haben die Rechnungsabschlüsse von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC (die „Gesellschaft“) für das Jahr zum 30. April 2011, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Übersicht über die Gesamtentwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der Gesamtbilanz mit den dazugehörigen Erläuterungen sowie der Aufstellung des Gesamtertrags, der Übersicht über die Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz mit den dazugehörigen Erläuterungen und der Ausschüttungsübersicht für die einzelnen Teilfonds der Gesellschaft geprüft. Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit geltendem Recht und den in Großbritannien geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) sowie den von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds“) erstellt.

Jeweilige Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung (ACD) und der Rechnungsprüfer

Wie unter den Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters im Einzelnen dargelegt, ist der bevollmächtigte Verwalter für die Erstellung des Abschlusses verantwortlich und hat dabei sicherzustellen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt. In unserer Verantwortlichkeit liegt es, den Abschluss zu prüfen und diesem in Übereinstimmung mit geltendem Recht und international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (Großbritannien und Irland) ein Testat zu erteilen. Laut dieser Grundsätze haben wir den ethischen Standards für Rechnungsprüfer des Aufsichtsgremiums für die Wirtschaftsprüfungspraxis („Auditing Practices Board’s Ethical Standards for Auditors“) gerecht zu werden.

Dieser Bericht wurde einschließlich des enthaltenen Prüfungsberichts wie in Ziffer 67(2) der Vorschriften für offene Investmentgesellschaften („Open-Ended Investment Companies Regulations“) von 2001 gefordert, gemäß Ziffer 4.5.12 des Collective Investment Schemes Sourcebook ausschließlich zur Information der Anteilinhaber der Gesellschaft erstellt. Wir übernehmen mit der Abgabe dieser Stellungnahme keine Verantwortung für irgendwelche anderen Zwecke oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht gezeigt wird oder in deren Hände er gelangen könnte, außer in Fällen, in denen wir vorab unsere ausdrückliche schriftliche Zustimmung gegeben haben.

Umfang der Abschlussprüfung

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Einholung von Belegen für Zahlen und Angaben im Abschluss, damit mit entsprechender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen Fehlern ist, ganz gleich, ob diese durch Betrug oder Irrtum entstanden sind. Dies umfasst folgende Beurteilungen: ob die angewandten Bilanzierungsmethoden im Hinblick auf die Lage der Gesellschaft angemessen sind, konsequent angewendet und angemessen ausgewiesen wurden; die Angemessenheit der wesentlichen kaufmännischen Bewertungen des bevollmächtigten Verwalters und die Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Wir nehmen auch die Finanz- und sonstigen Informationen im Jahresbericht zur Kenntnis und beurteilen, ob diese mit dem geprüften Abschluss übereinstimmen. Falls wir

offensichtlich falsche Darstellungen oder materielle Abweichungen vom Abschluss feststellen, werden wir mögliche Folgen für unseren Bericht prüfen.

Beurteilung des Abschlusses

Unserer Ansicht nach vermittelt der vorliegende Abschluss:

- ein wahres und angemessenes Bild der finanziellen Verhältnisse der Gesellschaft sowie der einzelnen Teilfonds der Gesellschaft zum 30. April 2011 sowie des Nettoerlöses/(-aufwands) und des Nettowertzuwachses/(-verlustes) aus den Vermögenswerten der Gesellschaft bzw. ihrer einzelnen Teilfonds im abgelaufenen Rechnungszeitraum, und
- wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“), dem Collective Investment Schemes Sourcebook und der Satzung der Gesellschaft erstellt.

Beurteilung sonstiger im Collective Investment Schemes Sourcebook vorgeschriebener Sachverhalte

Unserer Ansicht nach:

- haben wir alle Informationen und Erklärungen erhalten, die unseres Erachtens zur Durchführung unserer Prüfung notwendig sind.
- stimmen die Informationen im Bericht des bevollmächtigten Verwalters über das Berichtsjahr, für das der Abschluss erstellt wurde, mit dem Abschluss überein.

Sachverhalte, über die wir im Falle von Abweichungen zu berichten haben

Wir haben keine Angaben hinsichtlich der folgenden Sachverhalte zu machen, über die wir Sie gemäß dem Collective Investment Schemes Sourcebook zu unterrichten haben, wenn wir der Ansicht sind, dass

- keine ordnungsgemäßen Aufzeichnungen für die Rechnungslegung der Gesellschaft geführt wurden oder
- der Abschluss nicht mit diesen Aufzeichnungen und Erträgen übereinstimmt.

London
28. Juni 2011

PricewaterhouseCoopers LLP
Konzessionierte und registrierte
Wirtschafts- und Buchprüfer

Die Rechnungsabschlüsse werden auf der von Threadneedle Investment Services Limited unterhaltenen Website unter www.threadneedle.com veröffentlicht. Die Pflege und inhaltliche Richtigkeit der von Threadneedle Investment Services Limited unterhaltenen Website unterliegt im Hinblick auf Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC der Verantwortung von Threadneedle Investment Services Limited. Bei der durch die Wirtschaftsprüfer durchgeführten Prüfung werden die Pflege und inhaltliche Richtigkeit dieser Website nicht in Betracht gezogen. Demzufolge übernehmen die Wirtschaftsprüfer keine Verantwortung für Änderungen, die am Abschluss nach seiner erstmaligen Veröffentlichung auf der Website vorgenommen wurden. Die Nutzer dieser Website werden darauf hingewiesen, dass die in Großbritannien für die Erstellung und Zurverfügungstellung von Abschlüssen geltende Gesetzgebung von den gesetzlichen Bestimmungen im jeweils eigenen Land abweichen kann.

UK Mid 250 Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
GRUNDSTOFFINDUSTRIE (15,99 %, April 2010 – 16,99 %)				Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 7,79 % (April 2010 – 5,81 %)			
Chemiewerte – 2,09 % (April 2010 – 1,91 %)				172.543	Close Bros Group	1.368	1,60
95.130	Croda International	1.788	2,09	501.086	IG Group Holdings	2.353	2,76
Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 13,90 % (April 2010 – 15,08 %)				612.980	Intermediate Capital Group	2.027	2,37
498.284	Balfour Beatty	1.626	1,91	90.000	Provident Financial	903	1,06
1.314.100	Barratt Developments	1.461	1,71	Finanzsektor, insgesamt			
817.883	Carillion	3.174	3,72	12.840 15,03			
350.000	Persimmon	1.668	1,95	ALLGEMEINE INDUSTRIE (22,47 %, April 2010 – 23,11 %)			
1.300.000	Redrow	1.702	1,99	Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 9,82 % (April 2010 – 11,08 %)			
208.700	Travis Perkins	2.241	2,62	325.302	Chemring Group	2.160	2,53
Grundstoffindustrie, insgesamt				734.615	Cobham	1.672	1,96
13.660 15,99				725.664	Meggitt	2.586	3,03
ZYKLISCHE DIENSTLEISTUNGEN (20,88 %, April 2010 – 25,76 %)				113.700	Ultra Electronic	1.963	2,30
Allgemeiner Einzelhandel – 4,62 % (April 2010 – 8,37 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 3,99 % (April 2010 – 5,19 %)			
68.517	Burberry Group	887	1,04	622.523	AZ Electronic Materials	1.702	1,99
401.302	Halfords Group	1.582	1,85	509.681	Invensys	1.706	2,00
376.428	Majestic Wine	1.475	1,73	Maschinenbau – 8,66 % (April 2010 – 6,84 %)			
Freizeitbranche & Hotels – 2,67 % (April 2010 – 1,72 %)				134.273	Amec	1.607	1,88
471.163	Greene King	2.283	2,67	130.154	Charter International	1.050	1,23
Medien & Fotografie – 3,26 % (April 2010 – 1,70 %)				682.100	Melrose	2.370	2,77
671.000	Informa	2.785	3,26	555.736	Morgan Crucible	1.705	1,99
Unterstützungsdienstleistungen – 5,87 % (April 2010 – 6,91 %)				40.000	Rotork	680	0,79
373.624	Babcock International Group	2.363	2,77	Allgemeine Industrie, insgesamt			
520.131	Berendsen	2.650	3,10	19.201 22,47			
Transport – 4,46 % (April 2010 – 7,06 %)				INFORMATIONSTECHNOLOGIE (3,64 %, April 2010 – 2,80 %)			
417.300	EasyJet	1.457	1,70	Software & Computerdienste – 3,64 % (April 2010 – 2,80 %)			
61.972	Forth Ports	1.003	1,17	900.000	Logica	1.224	1,43
96.650	Go Ahead Group	1.360	1,59	598.352	Misys	1.888	2,21
Zyklische Dienstleistungen, insgesamt				Informationstechnologie, insgesamt			
17.845 20,88				3.112 3,64			
FINANZSEKTOR (15,03 %, April 2010 – 13,71 %)				ANTIZYKLISCHE KONSUMGÜTER (3,66 %, April 2010 – 2,31 %)			
Versicherungen – 2,55 % (April 2010 – 0,95 %)				Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 3,11 % (April 2010 – 2,31 %)			
200.000	Amlin	830	0,97	453.410	Tate & Lyle	2.659	3,11
210.000	Lancashire Holdings	1.349	1,58	Pharmazie & Biotechnologie – 0,55 % (April 2010 – 0,00 %)			
Investmentgesellschaften – 1,27 % (April 2010 – 2,78 %)				120.685	Abcam	466	0,55
392.558	3i Group	1.086	1,27	Antizyklische Konsumgüter, insgesamt			
Immobilien – 3,42 % (April 2010 – 4,17 %)				3.125 3,66			
571.115	Shaftesbury	2.924	3,42				

UK Mid 250 Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
ROHSTOFFE (10,77 %, April 2010 – 16,35 %)			
Bergbau – 1,64 % (April 2010 – 6,07 %)			
118.750	African Barrick Gold	627	0,73
127.983	Hochschild Mining	774	0,91
Öl & Gas – 9,13 % (April 2010 – 10,28 %)			
214.000	Cairn Energy	966	1,13
160.000	Hunting	1.299	1,52
166.211	Premier Oil	3.309	3,87
321.380	Wood Group	2.230	2,61
Rohstoffe, insgesamt		9.205	10,77
VERSORGER (3,56 %, April 2010 – 0,00 %)			
Elektrizität – 0,77 % (April 2010 – 0,00 %)			
150.000	Drax Group	654	0,77
Wasserversorgung – 2,79 % (April 2010 – 0,00 %)			
360.500	Pennon Group	2.387	2,79
Versorger, insgesamt		3.041	3,56
Gesamtwert der Anlagen		82.029	96,00
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto (April 2010 – (1,03 %))		3.421	4,00
Nettovermögen		85.450	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
GRUNDSTOFFINDUSTRIE (6,14 %, April 2010 – 7,88 %)				Immobilien – 1,62 % (April 2010 – 0,00 %)			
Chemiewerte – 1,65 % (April 2010 – 0,00 %)				61.698	Shaftesbury	316	1,62
16.006	Johnson Matthey	322	1,65	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 7,60 %)			
Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 4,49 % (April 2010 – 7,88 %)				Finanzsektor, insgesamt			
52.549	Carillion	204	1,05	2.498 12,80			
35.818	Persimmon	171	0,88	ALLGEMEINE INDUSTRIE (12,03 %, April 2010 – 15,77 %)			
23.000	Wolseley	500	2,56	Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 5,20 % (April 2010 – 6,80 %)			
Grundstoffindustrie, insgesamt				1.197 6,14			
ZYKLISCHE KONSUMGÜTER (2,28 %, April 2010 – 0,00 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 3,25 % (April 2010 – 6,24 %)			
Automobile & Komponenten – 2,28 % (April 2010 – 0,00 %)				55.000	Meggitt	196	1,00
200.000	GKN	445	2,28	5.986.656	Rolls Royce 'C' Shares	6	0,03
Zyklische Konsumgüter, insgesamt				445 2,28			
ZYKLISCHE DIENSTLEISTUNGEN (12,37 %, April 2010 – 13,62 %)				62.361 Rolls-Royce Group			
Allgemeiner Einzelhandel – 1,22 % (April 2010 – 5,01 %)				18.000	Smiths Group	240	1,23
60.783	Majestic Wine	238	1,22	10.000	Ultra Electronics Holdings	173	0,89
Freizeitbranche & Hotels – 1,02 % (April 2010 – 0,00 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 3,25 % (April 2010 – 6,24 %)			
41.000	Greene King	199	1,02	77.541	AZ Electronic Materials	212	1,09
Medien & Fotografie – 5,34 % (April 2010 – 3,19 %)				126.000	Invensys	422	2,16
160.000	Aegis Group	222	1,14	Maschinenbau – 3,58 % (April 2010 – 2,73 %)			
95.000	Informa	394	2,02	24.325	Amec	291	1,49
37.000	Pearson	425	2,18	26.000	Charter International	210	1,08
Unterstützungsdienstleistungen – 3,32 % (April 2010 – 2,51 %)				57.000	Melrose	198	1,01
65.000	Berendsen	331	1,69	Allgemeine Industrie, insgesamt			
23.702	Compass Group	138	0,71	2.347 12,03			
150.000	Hays	179	0,92	INFORMATIONSTECHNOLOGIE (1,49 %, April 2010 – 0,00 %)			
Transport – 1,47 % (April 2010 – 2,91 %)				Software & Computerdienste – 1,49 % (April 2010 – 0,00 %)			
40.401	EasyJet	141	0,72	102.065	Sage Group	291	1,49
45.000	FirstGroup	146	0,75	Informationstechnologie, insgesamt			
Zyklische Dienstleistungen, insgesamt				291 1,49			
2.413 12,37				ANTIZYKLISCHE KONSUMGÜTER (10,21 %, April 2010 – 8,52 %)			
FINANZSEKTOR (12,80 %, April 2010 – 21,31 %)				Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 1,48 % (April 2010 – 0,94 %)			
Banken – 10,38 % (April 2010 – 11,40 %)				15.000	Unilever	289	1,48
155.000	Barclays	440	2,26	Pharmazie & Biotechnologie – 5,98 % (April 2010 – 3,12 %)			
177.902	HSBC Holdings	1.165	5,97	50.486	GlaxoSmithKline	663	3,40
400.000	Lloyds Banking Group	239	1,22	27.000	Shire	503	2,58
11.000	Standard Chartered	181	0,93	Tabak – 2,75 % (April 2010 – 4,46 %)			
Investmentgesellschaften – 0,00 % (April 2010 – 2,31 %)				20.744	British American Tobacco	537	2,75
Lebensversicherungen – 0,80 % (April 2010 – 0,00 %)				Antizyklische Konsumgüter, insgesamt			
20.490	Prudential	157	0,80	1.992 10,21			

UK Extended Alpha Fund (ehemals UK Accelerando Fund)

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
ANTIZYKLISCHE DIENSTLEISTUNGEN			
(5,71 %, April 2010 – 0,00 %)			
Lebensmittel-, Drogerien- und Apothekeneinzelhandel – 1,32 %			
(April 2010 – 0,00 %)			
64.064	Tesco	258	1,32
Telekommunikationsdienstleister – 4,39 %			
(April 2010 – 0,00 %)			
108.598	BT Group	211	1,08
375.881	Vodafone Group	645	3,31
Antizyklische Dienstleistungen, insgesamt		1.114	5,71
ROHSTOFFE (24,12 %, April 2010 – 31,76 %)			
Bergbau – 10,41 %			
(April 2010 – 13,35 %)			
17.000	Anglo American	531	2,72
23.000	Lonmin	373	1,91
26.000	Rio Tinto	1.128	5,78
Öl & Gas – 13,71 %			
(April 2010 – 18,41 %)			
62.000	BG Group	955	4,89
160.584	BP	740	3,79
13.000	Premier Oil	259	1,33
31.000	Royal Dutch Shell 'B' Shares	721	3,70
Rohstoffe, insgesamt		4.707	24,12
VERSORGER (6,41 %, April 2010 – 0,00 %)			
Elektrizität – 3,44 %			
(April 2010 – 0,00 %)			
19.872	Scottish & Southern Energy	271	1,39
65.000	National Grid	400	2,05
Gasversorgung – 2,29 %			
(April 2010 – 0,00 %)			
140.000	Centrica	447	2,29
Wasserversorgung – 0,68 %			
(April 2010 – 0,00 %)			
19.890	Pennon Group	132	0,68
Versorger, insgesamt		1.250	6,41
DERIVATE (0,14 %, April 2010 – 0,00 %)			
Portfolio Swap – 0,14 %			
(April 2010 – 0,00 %)			
	UBS – Portfolio Swap	28	0,14
Derivate, insgesamt		28	0,14
Gesamtwert der Anlagen		18.282	93,70
Sonstige Vermögenswerte, netto			
(April 2010 – 1,14 %)		1.229	6,30
Nettovermögen		19.511	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

UK Equity Alpha Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
VERSORGER (3,43 %, April 2010 – 7,61 %)			
	Gasversorgung – 0,00 % (April 2010 – 4,76 %)		
	Wasserversorgung – 3,43 % (April 2010 – 2,85 %)		
1.275.836	United Utilities Group	8.025	3,43
	Versorger, insgesamt	8.025	3,43
Gesamtwert der Anlagen		226.554	96,73
Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 0,28 %)		7.665	3,27
Nettovermögen		234.219	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

UK Absolute Alpha Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
GRUNDSTOFFINDUSTRIE (2,06 %)				ANTIZYKLISCHE KONSUMGÜTER (8,93 %)			
	Chemiewerte – 1,30%				Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 1,62%		
10.000	Johnson Matthey	201	1,30	13.000	Unilever	251	1,62
	Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 0,76%				Pharmazie & Biotechnologie – 5,17%		
90.000	Redrow	118	0,76	6.200	AstraZeneca	187	1,21
	Grundstoffindustrie, insgesamt	319	2,06	24.000	GlaxoSmithKline	315	2,03
				16.000	Shire	298	1,93
ZYKLISCHE DIENSTLEISTUNGEN (11,21 %)					Tabak – 2,14 %		
	Freizeitbranche & Hotels – 1,79%			12.800	British American Tobacco	331	2,14
21.000	Inter Continental Hotels Group	277	1,79		Antizyklische Konsumgüter, insgesamt	1.382	8,93
	Medien & Fotografie – 4,81%			ANTIZYKLISCHE DIENSTLEISTUNGEN (8,11 %)			
25.000	Pearson	287	1,85		Lebensmittel-, Drogerien- und Apothekeneinzelhandel – 3,60%		
35.000	Reed Elsevier	185	1,20	80.000	Morrison (Wm) Supermarkets	236	1,53
35.000	WPP	272	1,76	80.000	Tesco	321	2,07
	Unterstützungsdienstleistungen – 3,16%				Telekommunikationsdienstleister – 4,51%		
44.000	Compass Group	256	1,65	200.000	BT Group	389	2,51
29.000	Experian Group	233	1,51	180.000	Vodafone Group	309	2,00
	Transport – 1,45%				Antizyklische Dienstleistungen, insgesamt	1.255	8,11
90.000	Stagecoach Group	224	1,45	ROHSTOFFE (9,56 %)			
	Zyklische Dienstleistungen, insgesamt	1.734	11,21		Bergbau – 3,86%		
FINANZSEKTOR (3,89 %)				8.000	Anglo American	250	1,62
	Banken – 2,35%			8.000	Rio Tinto	347	2,24
33.000	HSBC Holdings	216	1,39		Öl & Gas – 5,70%		
9.000	Standard Chartered	148	0,96	25.000	BG Group	385	2,49
	Lebensversicherungen – 1,54%			15.000	Hunting	122	0,79
31.000	Prudential	238	1,54	6.000	Premier Oil	119	0,77
	Finanzsektor, insgesamt	602	3,89	11.000	Royal Dutch Shell 'B' Shares	256	1,65
ALLGEMEINE INDUSTRIE (8,42 %)					Rohstoffe, insgesamt	1.479	9,56
	Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 2,01%			VERSORGER (6,75 %)			
4.608.000	Rolls Royce 'C' Shares	5	0,03		Elektrizität – 3,05%		
48.000	Rolls-Royce Group	307	1,98	43.000	National Grid	265	1,71
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,04 %			15.286	Scottish & Southern Energy	208	1,34
54.000	AZ Electronic Materials	148	0,96		Gasversorgung – 2,07%		
50.000	Invensys	167	1,08	100.000	Centrica	320	2,07
	Maschinenbau – 4,37 %				Wasserversorgung – 1,63 %		
16.000	Amec	192	1,24	40.000	United Utilities Group	252	1,63
39.000	Fenner	147	0,95		Versorger, insgesamt	1.045	6,75
46.000	Halma	174	1,13	DERIVATE (0,01 %)			
8.500	Weir Group	162	1,05		Devisenterminkontrakte – 0,04%		
	Allgemeine Industrie, insgesamt	1.302	8,42		Verkauf GBP 1.066.063		
INFORMATIONSTECHNOLOGIE (1,33 %)					Kauf EUR 1.207.005	7	0,04
	Software & Computerdienste – 1,33%				Portfolio Swap – (0,03 %)		
72.000	Sage Group	205	1,33		UBS – Portfolio Swap	(5)	(0,03)
	Informationstechnologie, insgesamt	205	1,33		Derivate, insgesamt	2	0,01
Gesamtwert der Anlagen						9.325	60,27
Sonstige Vermögenswerte, netto						6.147	39,73
Nettovermögen						15.472	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Absolute Return Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
AUSTRALIEN (0,42 %, April 2010 – 0,16 %)				Ohne Bonitätsbewertung (0,07 %, April 2010 – 0,00 %)			
AA+ (0,42 %, April 2010 – 0,00 %)				GBP	350.000	France Telecom (Banque de Luxembourg) 6% 29/03/2012	362 0,07
AUD	3.500.000	GE Capital Australia Funding 6,75% 18/02/2014	2.314 0,42	Frankreich, insgesamt			
AA (0,00 %, April 2010 – 0,16 %)				53.845 9,68			
Australien, insgesamt				2.314 0,42			
ÖSTERREICH (0,00 %, April 2010 – 1,37 %)				DEUTSCHLAND (3,64 %, April 2010 – 1,45 %)			
AAA (0,00 %, April 2010 – 1,37 %)				AUD	8.500.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 19/01/2016	5.559 1,00
Österreich, insgesamt				AUD	7.500.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 20/08/2020	4.737 0,85
– –				AUD	9.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6,25% 04/12/2019	5.825 1,05
BELGIEN (0,00 %, April 2010 – 0,61 %)				GBP	4.000.000	Landwirtschaft Rentenbank 5,25% 18/01/2012	4.121 0,74
AA- (0,00 %, April 2010 – 0,61 %)				Deutschland, insgesamt			
Belgien, insgesamt				20.242 3,64			
– –				LUXEMBURG (6,86 %, April 2010 – 1,99 %)			
KANADA (1,64 %, April 2010 – 1,49 %)				AAA (5,13 %, April 2010 – 1,99 %)			
AAA (1,64 %, April 2010 – 1,49 %)				GBP	11.500.000	European Investment Bank 0,903% 19/02/2015	11.492 2,07
GBP	9.000.000	Export Development Canada 4,5% 17/10/2011	9.153 1,64	GBP	7.000.000	European Investment Bank 4,5% 14/01/2013	7.354 1,32
Kanada, insgesamt				AUD	6.000.000	European Investment Bank 6% 06/08/2020	3.773 0,68
9.153 1,64				AUD	9.000.000	International Finance 5,75% 16/03/2015	5.885 1,06
DÄNEMARK (1,63 %, April 2010 – 0,67 %)				Aaa (0,77 %, April 2010 – 0,00 %)			
AAA (0,00 %, April 2010 – 0,67 %)				GBP	4.250.000	Council of Europe 0,8825 29/11/2015	4.254 0,77
A (1,63 %, April 2010 – 0,00 %)				BBB (0,76 %, April 2010 – 0,00 %)			
GBP	9.000.000	Danske Bank 6,875% 20/06/2011	9.054 1,63	GBP	4.000.000	Gaz Capital 6,58% 31/10/2013	4.253 0,76
Dänemark, insgesamt				BB (0,20 %, April 2010 – 0,00 %)			
9.054 1,63				EUR	1.200.000	Fiat Finance & Trade 9% 30/07/2012	1.132 0,20
DUBAI (0,44 %, April 2010 – 0,00 %)				Luxemburg, insgesamt			
BBB+ (0,44 %, April 2010 – 0,00 %)				38.143 6,86			
GBP	2.450.000	Abu Dhabi Commercial Bank 5,625% 16/11/2011	2.474 0,44	NIEDERLANDE (9,68 %, April 2010 – 3,00 %)			
Dubai, insgesamt				AAA (7,55 %, April 2010 – 3,00 %)			
2.474 0,44				GBP	11.000.000	Rabobank Nederland 0,96938% 20/07/2011	11.003 1,98
FINNLAND (0,92 %, April 2010 – 0,81 %)				GBP	8.500.000	Rabobank Nederland 0,98375% 11/10/2011	8.503 1,53
AAA (0,92 %, April 2010 – 0,81 %)				GBP	22.350.000	SNS Bank 1,425% 27/04/2012	22.462 4,04
GBP	5.100.000	Republic of Finland 0,84563% 25/03/2015	5.099 0,92	A (1,17 %, April 2010 – 0,00 %)			
Finnland, insgesamt				RWE Finance 6,375% 03/06/2013			
5.099 0,92				GBP	6.000.000		6.521 1,17
FRANKREICH (9,68 %, April 2010 – 9,07 %)				A- (0,96 %, April 2010 – 0,00 %)			
AAA (2,52 %, April 2010 – 5,91 %)				GBP	5.000.000	BMW Finance 5,25% 21/11/2013	5.361 0,96
GBP	14.000.000	Cie de Financement Foncier 5,125% 16/05/2011	14.017 2,52	Niederlande, insgesamt			
AA+ (1,08 %, April 2010 – 0,96 %)				53.850 9,68			
GBP	6.000.000	Dexia Credit Local 2,5% 27/10/2011	6.036 1,08	NORWEGEN (0,00 %, April 2010 – 4,02 %)			
AA (2,97 %, April 2010 – 2,20 %)				AA (0,00 %, April 2010 – 4,02 %)			
GBP	16.500.000	BNP Paribas 1,21625% 29/09/2011	16.517 2,97	Norwegen, insgesamt			
AA- (2,85 %, April 2010 – 0,00 %)				– –			
GBP	15.439.000	Total Capital 4,625% 07/03/2012	15.861 2,85				
A- (0,19 %, April 2010 – 0,00 %)							
GBP	1.000.000	Carrefour 5,375% 19/12/2012	1.052 0,19				

Absolute Return Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	
POLEN (0,00 %, April 2010 – 2,59 %)				GBP 44.000.000	Royal Bank of Scotland 4,125% 14/11/2011	44.768	8,05	
A– (0,00 %, April 2010 – 2,59 %)				GBP 15.000.000	Tesco Personal Finance 1,3025% 27/02/2012	15.045	2,70	
Polen, insgesamt				GBP 20.000.000	UK Treasury 0% 16/05/2011	19.996	3,59	
IRLAND (2,10 %, April 2010 – 6,07 %)				GBP 8.000.000	Yorkshire Building Society 2% 30/03/2012	8.062	1,45	
AA+ (2,10 %, April 2010 – 2,03 %)				GBP 5.000.000	Lloyds TSB Bank 0,90375% 07/07/2011	5.000	0,90	
GBP	5.000.000	GE Capital UK Funding 0,87688% 30/01/2012	4.990	0,90	GBP 3.500.000	Lloyds TSB Bank 0,90938% 17/10/2011	3.500	0,63
GBP	6.335.000	GE Capital UK Funding 5,875% 01/11/2012	6.685	1,20	GBP 10.000.000	Skipton Building Society 2% 05/04/2012	10.077	1,81
Aa1 (0,00 %, April 2010 – 4,04 %)				GBP 25.000.000	West Bromwich Building Society 2% 05/04/2012	25.196	4,53	
Irland, insgesamt				AA (0,00 %, April 2010 – 2,66 %)				
			11.675	2,10	AUD 2.600.000	Barclays Bank Australia 6,75% 24/02/2014	1.700	0,31
SLOWAKEI (0,00 %, April 2010 – 0,66 %)				AA– (0,31 %, April 2010 – 1,04 %)				
A1 (0,00 %, April 2010 – 0,66 %)				AUD 6.000.000	Royal Bank of Scotland 7,25% 10/03/2014	3.925	0,71	
Slowakei, insgesamt				A2 (0,00 %, April 2010 – 1,65 %)				
			–	–	GBP 8.529.000	BAA Funding 5,85% 27/11/2013	9.064	1,63
SPANIEN (2,80 %, April 2010 – 0,55 %)				A– (1,95 %, April 2010 – 0,76 %)				
AA (2,80 %, April 2010 – 0,55 %)				GBP 1.687.000	Centrica 5,875% 02/11/2012	1.785	0,32	
EUR	1.900.000	Bonos y Obligaciones del Estado 4,7% 30/07/2041	1.384	0,25	A3 (0,00 %, April 2010 – 0,32 %)			
GBP	4.975.000	Instituto de Crédito Oficial 4,5% 07/12/2011	5.040	0,91	BBB+ (0,95 %, April 2010 – 0,00 %)			
GBP	5.850.000	Instituto de Crédito Oficial 4,625% 06/06/2012	5.938	1,07	GBP 4.963.000	National Grid 5,5% 24/07/2013	5.296	0,95
AUD	5.000.000	Instituto de Crédito Oficial 5,5% 11/10/2012	3.193	0,57	Großbritannien, insgesamt			
			15.555	2,80	270.029			48,54
SCHWEDEN (2,01 %, April 2010 – 0,00 %)				USA (4,23 %, April 2010 – 4,31 %)				
AAA (2,01 %, April 2010 – 0,00 %)				AAA (2,56 %, April 2010 – 0,48 %)				
SEK	101.000.000	Swedish Government Index Linked 1% 01/04/2012	11.203	2,01	GBP 14.100.000	General Electric Capital 2,75 % 07/12/2011	14.267	2,56
Schweden, insgesamt				AA+ (0,32 %, April 2010 – 0,00 %)				
			11.203	2,01	GBP 1.700.000	General Electric 5,25% 10/12/2013	1.805	0,32
SCHWEIZ (1,29 %, April 2010 – 0,79 %)				AA– (0,00 %, April 2010 – 2,81 %)				
A+ (1,29 %, April 2010 – 0,79 %)				A (1,35 %, April 2010 – 1,02 %)				
GBP	7.200.000	Credit Suisse London 0,83688% 14/06/2011	7.200	1,29	GBP 5.500.000	Citigroup 0,90938% 16/01/2012	5.481	0,99
Schweiz, insgesamt				USA, insgesamt				
			7.200	1,29	23.561			4,23
GROSSBRITANNIEN (48,54 %, April 2010 – 55,31 %)				AAA (36,75 %, April 2010 – 39,09 %)				
GBP	10.000.000	Bank of Scotland 4,625% 04/11/2011	10.190	1,83	GBP 10.000.000	Bank of Scotland 4,625% 04/11/2011	10.190	1,83
GBP	16.700.000	Barclays Bank 1,20338% 13/02/2012	16.739	3,01	GBP 16.700.000	Barclays Bank 1,20338% 13/02/2012	16.739	3,01
GBP	14.500.000	Barclays Bank 2,875% 23/12/2011	14.689	2,64	GBP 14.500.000	Barclays Bank 2,875% 23/12/2011	14.689	2,64
EUR	350.000	Barclays Bank 4,25% 27/10/2011	315	0,06	EUR 350.000	Barclays Bank 4,25% 27/10/2011	315	0,06
GBP	11.000.000	Clydesdale Bank 3,375% 09/12/2011	11.169	2,01	GBP 11.000.000	Clydesdale Bank 3,375% 09/12/2011	11.169	2,01
GBP	18.000.000	Lloyds TSB Bank 1,13% 06/05/2011	18.001	3,24	GBP 18.000.000	Lloyds TSB Bank 1,13% 06/05/2011	18.001	3,24
GBP	1.000.000	Lloyds TSB Bank 1,31938% 24/04/2012	1.004	0,18	GBP 1.000.000	Lloyds TSB Bank 1,31938% 24/04/2012	1.004	0,18
GBP	15.000.000	Lloyds TSB Bank 2,75% 16/03/2012	15.212	2,73	GBP 15.000.000	Lloyds TSB Bank 2,75% 16/03/2012	15.212	2,73
GBP	15.000.000	Lloyds TSB Bank 4% 17/11/2011	15.255	2,74	GBP 15.000.000	Lloyds TSB Bank 4% 17/11/2011	15.255	2,74
GBP	13.820.000	Nationwide Building Society 3,75% 21/11/2011	14.041	2,52	GBP 13.820.000	Nationwide Building Society 3,75% 21/11/2011	14.041	2,52

Absolute Return Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
DERIVATE ((0,52 %), April 2010 – 0,22 %)				Futures und Optionen – (0,86 %)			
Devisenterminkontrakte – 0,13 %				(April 2010 – 0,14 %)			
	Verkauf USD 18.000.000			USD (430)	30 Day Federal Fund Future Expiring March 2012	(194)	(0,04)
	Kauf PHP 791.460.000	239	0,04	EUR 3.500	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,75	–	–
	Verkauf PHP 791.460.000			EUR (7.000)	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,875	–	–
	Kauf USD 18.320.833	(48)	(0,01)	EUR 3.500	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 99	–	–
	Verkauf USD 18.800.000			EUR 1.438	3 Month EURIBOR Future Expiring June 2012	(1.231)	(0,22)
	Kauf MYR 56.841.800	173	0,03	USD (719)	3 Month Eurodollar Future Expiring September 2011	(318)	(0,06)
	Verkauf EUR 12.700.000			USD (1.925)	3 Month Eurodollar Future Expiring June 2012	(910)	(0,16)
	Kauf GBP 11.232.591	(59)	(0,01)	GBP 478	3 Month Libor Call Option Expiring December 2011 Strike 98,625	166	0,03
	Verkauf USD 18.580.000			GBP 750	September 2011 Strike 98,625	359	0,06
	Kauf KRW 20.094.827.400	82	0,01	GBP (1.500)	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,875	(333)	(0,06)
	Verkauf USD 18.580.000			GBP 1.438	3 Month Sterling Future Expiring December 2011	595	0,11
	Kauf SGD 23.026.194	90	0,02	GBP (719)	3 Month Sterling Future Expiring December 2012	(298)	(0,05)
	Verkauf AUD 17.960.000			GBP 719	3 Month Sterling Future Expiring June 2012	288	0,05
	Kauf EUR 13.198.992	8	–	GBP 1.438	3 Month Sterling Future Expiring June 2013	507	0,09
	Verkauf CHF 33.217.500			EUR (500)	Euro Bobl Future Expiring June 2011	(189)	(0,03)
	Kauf EUR 25.800.000	91	0,02	EUR 150	Euro Buxl 30 Year Bond Future Expiring June 2011	–	–
	Verkauf CHF 16.363.200			GBP 33.620.000	FX Call Option GBP/CHF 1,50% 02/06/2011	105	0,02
	Kauf GBP 11.200.000	(55)	(0,01)	GBP (33.620.000)	FX Put Option GBP/CHF 1,42% 02/06/2011	(204)	(0,04)
	Verkauf AUD 56.900.000			USD (658)	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(128)	(0,02)
	Kauf GBP 36.839.328	(313)	(0,06)	USD 658	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	316	0,06
	Verkauf EUR 12.800.000			USD (987)	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(126)	(0,02)
	Kauf PLN 50.633.856	22	–	USD 987	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	230	0,04
	Verkauf AUD 17.960.000			JPY (60)	Japan 10 Year Bond Future Expiring June 2011	(447)	(0,08)
	Kauf USD 19.272.840	(154)	(0,03)	GBP (843)	Long Gilt Future Expiring June 2011	(1.934)	(0,35)
	Verkauf EUR 3.450.000			USD (1.000)	US 10 Year Future Expiring June 2011	(957)	(0,17)
	Kauf GBP 3.065.843	(1)	–	USD (1.008)	US 10 Year Put Option Expiring June 2011 Strike 115,50	(9)	–
	Verkauf USD 26.400.000			USD 2.015	US 10 Year Put Option Expiring June 2011 Strike 118	76	0,01
	Kauf CNY 169.831.200	239	0,04				
	Verkauf USD 54.000.000						
	Kauf CNY 349.434.000	490	0,09				
Credit Default Swaps – 0,21 %							
(April 2010 – 0,00 %)							
EUR 35.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit Itraxx Senior Finance Series 14 20/12/2015 Spread 100	456	0,08				
EUR (17.000.000)	Credit Default Swaps EUR Markit Itraxx Series 14 Cross-over 20/12/2015 Spread 100	819	0,15				
USD 6.900.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(8)	–				
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	4	–				
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(6)	–				
USD 5.100.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	4	–				
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(6)	–				
USD 12.500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(83)	(0,01)				
USD 12.500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(83)	(0,01)				
USD 25.000.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(167)	(0,03)				
USD 8.100.000	Credit Default Swaps USD Japan-55 (20 Year Issue) 20/03/2016	(51)	(0,01)				
USD 5.110.000	Credit Default Swaps USD Kingdom of Spain 20/06/2016 Spread 100	210	0,04				

Absolute Return Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
USD (372)	US 5 Year Future Expiring June 2011	(485)	(0,09)
USD 3.030	US 2 Year Put Option Expiring June 2011 Strike 108,50	57	0,01
USD 150	US Long Bond Future Expiring June 2011	301	0,05
	Derivate, insgesamt	(2.870)	(0,52)
Gesamtwert der Anlagen		530.527	95,36
Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 4,86 %)		25.796	4,64
Nettovermögen		556.323	100,00

AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE

Festverzinsliche Wertpapiere	365.904	68,97
Variabel verzinsliche Schuldtitel	167.493	31,57
Derivate	(2.870)	(0,54)
Gesamtwert der Anlagen	530.527	100,00

AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTSBEWERTUNG

	Wert in £ Tsd.
AAA	348.939
Aaa	48.027
AA+	21.830
AA	32.072
AA-	17.561
A+	11.125
A	23.064
A-	17.262
BBB+	7.770
BBB	4.253
BB	1.132
Ohne Bonitätsbewertung	362
Anleihen, insgesamt	533.397
Derivate	(2.870)
Gesamtwert der Anlagen	530.527

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Target Return Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens			
AUSTRALIEN (3,09 %, April 2010 – 0,33 %)				DEUTSCHLAND (19,45 %, April 2010 – 12,06 %)						
AA+ (0,39 %, April 2010 – 0,00 %)				AAA (5,13 %, April 2010 – 8,80 %)						
AUD	1.780.000	GE Capital Australia Funding 6,75% 18/02/2014	1.177	0,39	EUR	4.350.000	IKB Deutsche Industriebank 2,875% 27/01/2012	3.902	1,31	
					AUD	4.500.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 19/01/2016	2.943	0,98	
					AUD	3.500.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 20/08/2020	2.211	0,74	
					AUD	5.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6,25% 04/12/2019	3.236	1,08	
EUR	5.500.000	AA (1,65 %, April 2010 – 0,16 %) Commonwealth Bank of Australia 5,875% 29/07/2011	4.942	1,65	EUR	3.400.000	Eurohyppo 3,5% 30/09/2011	3.047	1,02	
EUR	3.500.000	A (1,05 %, April 2010 – 0,17 %) Telstra 6,375% 29/06/2011	3.136	1,05						
		Australien, insgesamt	9.255	3,09						
ÖSTERREICH (7,94 %, April 2010 – 5,50 %)				Aaa (7,46 %, April 2010 – 0,79 %)						
AAA (7,94 %, April 2010 – 5,50 %)				Bayerische Landesbank 5,375% 12/07/2011						
EUR	20.000.000	KA Finanz 2,375% 12/05/2011	17.790	5,94	EUR	10.150.000	HSH Nordbank 2% 11/05/2011	9.028	3,02	
EUR	6.650.000	KA Finanz 3,125% 06/03/2012	5.980	2,00	EUR	4.850.000	HSH Nordbank 2,75% 20/01/2012	4.348	1,45	
		Österreich, insgesamt	23.770	7,94						
KANADA (0,00 %, April 2010 – 0,04 %)				AA+ (0,00 %, April 2010 – 1,25 %)						
AAA (0,00 %, April 2010 – 0,04 %)				AA- (3,85 %, April 2010 – 1,22 %)						
		Kanada, insgesamt	-	-	EUR	12.950.000	NRW Bank 1,625% 16/11/2011	11.519	3,85	
DÄNEMARK (1,05 %, April 2010 – 3,19 %)				A- (3,01 %, April 2010 – 0,00 %)						
AAA (0,00 %, April 2010 – 3,19 %)				Volkswagen Leasing 4,875% 18/10/2012						
EUR	3.500.000	Danske Bank 5,875% 23/06/2011	3.131	1,05	EUR	9.800.000		9.016	3,01	
		Dänemark, insgesamt	3.131	1,05			Deutschland, insgesamt	58.209	19,45	
FINNLAND (0,00 %, April 2010 – 0,94 %)				ITALIEN (6,28 %, April 2010 – 2,12 %)						
AAA (0,00 %, April 2010 – 0,59 %)				AAA (0,00 %, April 2010 – 0,65 %)						
		A (0,00 %, April 2010 – 0,35 %)					Aa3 (0,00 %, April 2010 – 0,67 %)			
		Finnland, insgesamt	-	-	EUR	775.000	Buoni Poliennali Del Tes 4,25% 01/09/2011	695	0,23	
FRANKREICH (7,59 %, April 2010 – 3,97 %)				Aa2 (2,61 %, April 2010 – 0,00 %)						
AAA (0,00 %, April 2010 – 2,90 %)				Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/10/2011						
EUR	15.000.000	Aaa (5,42 %, April 2010 – 0,00 %) Government of France 2,5% 25/07/2013	16.220	5,42	EUR	5.400.000		4.767	1,59	
					EUR	7.000.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 15/07/2011	6.209	2,08	
EUR	2.000.000	AA (0,60 %, April 2010 – 0,00 %) BNP Paribas 4,5% 27/06/2011	1.787	0,60			Italien, insgesamt	18.792	6,28	
EUR	3.000.000	A+ (0,91 %, April 2010 – 0,79 %) Societe Generale 4,2% 05/03/2012	2.713	0,91	JAPAN (0,00 %, April 2010 – 0,67 %)					
					Aa2 (0,00 %, April 2010 – 0,42 %)					
EUR	2.200.000	A- (0,66 %, April 2010 – 0,28 %) France Telecom 4,375% 21/02/2012	1.994	0,66	A- (0,00 %, April 2010 – 0,25 %)					
		Frankreich, insgesamt	22.714	7,59	Japan, insgesamt				-	-

Target Return Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens		
LUXEMBURG (3,57 %, April 2010 – 0,57 %)				Aa1 (0,00 %, April 2010 – 1,49 %)					
AAA (1,62 %, April 2010 – 0,45 %)				AA (0,00 %, April 2010 – 2,64 %)					
AUD	2.500.000	European Investment Bank 6 % 06/08/2020	1.572	0,53	AAe (0,00 %, April 2010 – 0,17 %)				
AUD	5.000.000	International Finance 5,75 % 16/03/2015	3.269	1,09	A (0,00 %, April 2010 – 2,35 %)				
A (0,00 %, April 2010 – 0,12 %)				A2 (0,00 %, April 2010 – 2,22 %)					
BB (1,95 %, April 2010 – 0,00 %)				Irland, insgesamt					
EUR	6.200.000	Fiat Finance & Trade 9 % 30/07/2012	5.850	1,95		8.515	2,85		
Luxemburg, insgesamt				10.691	3,57				
NIEDERLANDE (13,75 %, April 2010 – 16,38 %)				SLOWAKEI (0,00 %, April 2010 – 0,70 %)					
AAA (12,26 %, April 2010 – 15,96 %)				A1 (0,00 %, April 2010 – 0,70 %)					
EUR	3.800.000	Bank Nederlandse Gemeenten 5,25 % 04/07/2011	3.402	1,14	Slowakei, insgesamt				
EUR	4.000.000	Neder Waterschapsbank 3,125 % 20/01/2012	3.594	1,20		-	-		
EUR	13.200.000	NIBC Bank 3,625 % 19/12/2011	11.886	3,97	SPANIEN (0,82 %, April 2010 – 0,83 %)				
EUR	3.900.000	Rabobank Nederland 3,5 % 23/03/2012	3.515	1,17	Aaa (0,00 %, April 2010 – 0,83 %)				
EUR	16.025.000	Rabobank Nederland 3,625 % 15/07/2011	14.312	4,78	AA (0,82 %, April 2010 – 0,00 %)				
Aaa (0,00 %, April 2010 – 0,42 %)				Bonos y Obligaciones del Estado 4,7 % 30/07/2041					
A+ (1,49 %, April 2010 – 0,00 %)				EUR	975.000	710	0,24		
EUR	5.000.000	ING Bank 1,828 % 22/08/2011	4.453	1,49	AUD	2.750.000	Instituto de Crédito Oficial 5,5 % 11/10/2012	1.756	0,58
Niederlande, insgesamt				41.162	13,75	Spanien, insgesamt		2.466	0,82
NORWEGEN (0,00 %, April 2010 – 3,81 %)				SCHWEDEN (5,89 %, April 2010 – 10,15 %)					
AAA (0,00 %, April 2010 – 2,20 %)				AAA (3,67 %, April 2010 – 6,16 %)					
Aaa (0,00 %, April 2010 – 0,33 %)				EUR	3.400.000	Nordea Hypotek 3,75 % 25/10/2011	3.054	1,02	
AA (0,00 %, April 2010 – 0,93 %)				EUR	2.163.000	Swedbank 3,625 % 02/12/2011	1.946	0,65	
Aa3 (0,00 %, April 2010 – 0,35 %)				SEK	54.000.000	Swedish Government Index Linked 1 % 01/04/2012	5.990	2,00	
Norwegen, insgesamt				-	-	Aaa (0,00 %, April 2010 – 0,26 %)			
PORTUGAL (0,00 %, April 2010 – 0,83 %)				A+ (0,66 %, April 2010 – 2,71 %)					
Aaa (0,00 %, April 2010 – 0,83 %)				EUR	2.200.000	Swedish Housing Finance 1,597 % 27/09/2011	1.959	0,66	
Portugal, insgesamt				-	-	A (1,56 %, April 2010 – 1,02 %)			
IRLAND (2,85 %, April 2010 – 12,87 %)				SCHWEIZ (0,61 %, April 2010 – 1,59 %)					
AAA (0,00 %, April 2010 – 3,37 %)				Aa3 (0,00 %, April 2010 – 0,42 %)					
AA+ (2,85 %, April 2010 – 0,63 %)				EUR	2.000.000	Credit Suisse London 5,125 % 30/03/2012	1.826	0,61	
EUR	4.485.000	GE Capital European Funding 4,625 % 29/10/2013	4.135	1,38	Schweiz, insgesamt				
EUR	4.850.000	GE Capital European Funding 5,75 % 23/09/2011	4.380	1,47		1.826	0,61		

Target Return Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
USD 3.500.000	Credit Default Swaps USD Japan-55 20Year Issue 20/03/2016	(22)	(0,01)	USD 1.595	US 2Year Put Option Expiring June 2011 Strike 108,50	30	0,01
USD 2.600.000	Credit Default Swaps USD Kingdom of Spain 20/06/2016 Spread 100	107	0,04	USD 80	US Long Bond Future Expiring June 2011	161	0,05
Futures und Optionen – (0,89%) (April 2010 – 0,15 %)				Derivate, insgesamt			
USD (270)	30 Day Federal Fund Future Expiring March 2012	(122)	(0,04)	Gesamtwert der Anlagen		279.824	93,49
EUR 880	3 Month EURIBOR Future Expiring June 2012	(754)	(0,25)	Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 4,75 %)		19.483	6,51
EUR 1.845	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,75	–	–	Nettovermögen		299.307	100,00
EUR (3.690)	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 98,875	–	–	AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE			
EUR 1.845	3 Month EURIBOR Call Option Expiring June 2011 Strike 99	–	–	Festverzinsliche Wertpapiere		245.422	87,71
GBP 245	3 Month Libor Call Option Expiring December 2011 Strike 98,625	85	0,03	Variabel verzinsliche Schuldtitel		35.743	12,77
GBP 395	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,625	189	0,06	Derivate		(1.341)	(0,48)
GBP (790)	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,875	(175)	(0,06)	Gesamtwert der Anlagen		279.824	100,00
GBP 880	3 Month Sterling Future Expiring December 2011	364	0,12	AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTSMERKMAL			
GBP (440)	3 Month Sterling Future Expiring December 2012	(182)	(0,06)	AAA		130.333	
GBP 440	3 Month Sterling Future Expiring June 2012	176	0,06	Aaa		38.555	
GBP 880	3 Month Sterling Future Expiring June 2013	310	0,10	AA+		9.692	
USD (440)	3 Month Euro Future Expiring September 2011	(195)	(0,07)	AA		13.643	
USD (1.173)	3 Month Euro Future Expiring June 2012	(555)	(0,19)	Aa2		7.816	
EUR (264)	Euro Bobl Future Expiring June 2011	(100)	(0,03)	AA-		16.247	
EUR 79	Euro Buxl 30Year Bond Future Expiring June 2011	–	–	A+		13.491	
GBP 17.900.000	FX Call Option GBP/CHF 1,50% 02/06/2011	56	0,02	A		20.782	
GBP (17.900.000)	FX Put Option GBP/CHF 1,42% 02/06/2011	(109)	(0,04)	A-		13.780	
USD (338)	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(66)	(0,02)	BB		5.850	
USD 338	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	162	0,06	Ohne Bonitätsbewertung		10.976	
USD (843)	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(108)	(0,04)	Anleihen, insgesamt		281.165	
USD 843	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	196	0,07	Derivate		(1.341)	
JPY (31)	Japan 10Year Bond Future Expiring June 2011	(233)	(0,08)	Gesamtwert der Anlagen		279.824	
GBP (430)	Long Gilt Future Expiring June 2011	(987)	(0,33)	<i>Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.</i>			
USD (550)	US 10Year Future Expiring June 2011	(526)	(0,18)				
USD (519)	US 10Year Put Option Expiring June 2011 Strike 115,50	(5)	–				
USD 1.036	US 10Year Put Option Expiring June 2011 Strike 118	39	0,01				
USD (202)	US 5Year Future Expiring June 2011	(263)	(0,09)				

Pan European Accelerando Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
AUSTRALIEN (0,00 %, April 2010 – 2,90 %)				Maschinenbau – 0,00 % (April 2010 – 2,62 %)			
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 2,90 %)						
	Australien, insgesamt	–	–		Gesundheitswesen – 5,38 % (April 2010 – 3,08 %)		
				72.296	Fresenius Medical Care	3.361	5,38
BERMUDA (3,90 %, April 2010 – 0,00 %)				IT-Hardware – 3,64 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Öl & Gas – 3,90 % (April 2010 – 0,00 %)						
115.289	Seadrill	2.436	3,90	335.816	Infineon Technologies	2.274	3,64
	Bermuda, insgesamt	2.436	3,90		Medien & Fotografie – 4,88 % (April 2010 – 0,00 %)		
DÄNEMARK (0,00 %, April 2010 – 5,12 %)				Software & Computerdienste – 3,23 % (April 2010 – 3,87 %)			
	Pharmazie & Biotechnologie – 0,00 % (April 2010 – 5,12 %)						
	Dänemark, insgesamt	–	–	53.113	SAP	2.022	3,23
FINNLAND (2,78 %, April 2010 – 3,81 %)				Deutschland, insgesamt			
	Maschinenbau – 2,78 % (April 2010 – 3,81 %)					22.357	35,77
46.446	Kone	1.738	2,78	ITALIEN (6,33 %, April 2010 – 0,00 %)			
	Finnland, insgesamt	1.738	2,78	Automobile & Komponenten – 3,26 % (April 2010 – 0,00 %)			
FRANKREICH (12,11 %, April 2010 – 15,42 %)				Haushaltsbedarf & Textilien – 3,07 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Automobile & Komponenten – 0,00 % (April 2010 – 2,57 %)						
	Banken – 0,00 % (April 2010 – 3,21 %)			23.463	Tod's	1.921	3,07
	Allgemeiner Einzelhandel – 5,25 % (April 2010 – 0,00 %)				Italien, insgesamt	3.960	6,33
175.943	Edenred	3.281	5,25	LUXEMBURG (0,00 %, April 2010 – 2,29 %)			
	Freizeitbranche & Hotels – 0,00 % (April 2010 – 3,10 %)			Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 2,29 %)			
	Medien & Fotografie – 3,40 % (April 2010 – 2,63 %)				Luxemburg, insgesamt	–	–
62.639	Publicis Groupe	2.125	3,40	NIEDERLANDE (2,90 %, April 2010 – 2,42 %)			
	Tabak – 3,46 % (April 2010 – 3,91 %)			IT-Hardware – 0,00 % (April 2010 – 2,42 %)			
95.563	Safran	2.164	3,46				
	Frankreich, insgesamt	7.570	12,11	230.201	ING Groep	1.816	2,90
DEUTSCHLAND (35,77 %, April 2010 – 17,20 %)				Niederlande, insgesamt			
	Automobile & Komponenten – 4,76 % (April 2010 – 4,66 %)					1.816	2,90
25.557	Volkswagen	2.973	4,76	SPANIEN (4,04 %, April 2010 – 1,89 %)			
	Chemiewerte – 10,67 % (April 2010 – 0,00 %)			Software & Computerdienste – 4,04 % (April 2010 – 1,89 %)			
56.163	BASF	3.408	5,45				
63.380	Bayer	3.261	5,22	199.493	Amadeus IT Group	2.525	4,04
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 3,21 % (April 2010 – 2,97 %)				Spanien, insgesamt	2.525	4,04
23.074	Siemens Registered	2.006	3,21	SCHWEDEN (3,96 %, April 2010 – 4,07 %)			
				Tabak – 3,96 % (April 2010 – 4,07 %)			
				117.047	Swedish Match	2.475	3,96
					Schweden, insgesamt	2.475	3,96

Pan European Accelerando Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
SCHWEIZ (13,10 %, April 2010 – 17,01 %)				DERIVATE (0,00 %, April 2010 – (0,03 %))			
	Banken – 0,00 % (April 2010 – 3,70 %)				Devisenterminkontrakte – 0,00 % (April 2010 – (0,03 %))		
	Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 5,59 % (April 2010 – 4,96 %)				Derivate, insgesamt	–	–
95.078	Nestle Registered	3.497	5,59		Gesamtwert der Anlagen	71.624	114,58
	Gesundheitswesen – 0,00 % (April 2010 – 2,81 %)				Sonstige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto (April 2010 – 1,36 %)	(9.114)	(14,58)
9.388	Swatch Group	2.716	4,35		Nettovermögen	62.510	100,00
	Haushaltsbedarf & Textilien – 4,35 % (April 2010 – 3,00 %)						
165.981	UBS Registered	1.976	3,16				
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 3,16 % (April 2010 – 0,00 %)						
	Unterstützungsdienstleistungen – 0,00 % (April 2010 – 2,54 %)						
	Schweiz, insgesamt	8.189	13,10				
GROSSBRITANNIEN (29,69 %, April 2010 – 26,54 %)							
	Banken – 3,54 % (April 2010 – 2,87 %)						
338.043	HSBC Holdings	2.214	3,54				
	Maschinenbau – 3,35 % (April 2010 – 2,64 %)						
109.615	Weir Group	2.091	3,35				
	Allgemeiner Einzelhandel – 3,06 % (April 2010 – 2,47 %)						
147.843	Burberry Group	1.915	3,06				
	Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 2,64 %)						
	Freizeitbranche & Hotels – 0,00 % (April 2010 – 2,45 %)						
	Bergbau – 6,47 % (April 2010 – 4,56 %)						
93.155	Rio Tinto	4.043	6,47				
	Öl & Gas – 8,18 % (April 2010 – 3,91 %)						
163.297	BG Group	2.516	4,03				
575.210	Cairn Energy	2.596	4,15				
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 5,09 % (April 2010 – 2,58 %)						
489.757	Hargreaves Lansdown	3.183	5,09				
	Unterstützungsdienstleistungen – 0,00 % (April 2010 – 2,42 %)						
	Großbritannien, insgesamt	18.558	29,69				

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Pan European Equity Dividend Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
BELGIEN (3,09 %, April 2010 – 0,00 %)				Haushaltsbedarf & Textilien – 0,00 % (April 2010 – 1,66 %)			
Getränkeindustrie – 2,04 % (April 2010 – 0,00 %)				Versicherungen – 3,59 % (April 2010 – 0,00 %)			
6.468	Anheuser-Busch InBev	246	2,04	17.432	AXA	245	2,03
Chemiewerte – 1,05 % (April 2010 – 0,00 %)				2.937	Euler Hermes	188	1,56
3.689	Umicore	126	1,05	Medien & Fotografie – 0,00 % (April 2010 – 1,47 %)			
Belgien, insgesamt				Öl & Gas – 3,09 % (April 2010 – 3,00 %)			
372 3,09				9.727	Total	372	3,09
BERMUDA (2,89 %, April 2010 – 0,00 %)				Pharmazie & Biotechnologie – 0,00 % (April 2010 – 2,97 %)			
Versicherungen – 1,07 % (April 2010 – 0,00 %)				Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 1,54 %)			
20.159	Lancashire Holdings	129	1,07	Tabak – 0,00 % (April 2010 – 1,05 %)			
Öl & Gas – 1,82 % (April 2010 – 0,00 %)				Frankreich, insgesamt			
10.383	Seadrill	219	1,82	2.196 18,24			
Bermuda, insgesamt				DEUTSCHLAND (13,96 %, April 2010 – 13,20 %)			
348 2,89				Automobile & Komponenten – 3,03 % (April 2010 – 1,81 %)			
DÄNEMARK (0,00 %, April 2010 – 1,92 %)				Chemiewerte – 5,36 % (April 2010 – 1,73 %)			
Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 1,92 %)				7.841	Daimler Registered	365	3,03
Dänemark, insgesamt				5.423	BASF	329	2,73
– –				6.155	Bayer	317	2,63
FINNLAND (4,38 %, April 2010 – 2,45 %)				Elektrizität – 0,00 % (April 2010 – 4,56 %)			
Elektrizität – 1,55 % (April 2010 – 0,00 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 1,61 % (April 2010 – 0,00 %)			
9.025	Fortum Oyj	186	1,55	2.217	Siemens Registered	193	1,61
Versicherungen – 2,83 % (April 2010 – 2,45 %)				Versicherungen – 1,96 % (April 2010 – 2,77 %)			
17.049	Sampo	341	2,83	2.524	Allianz	236	1,96
Finnland, insgesamt				Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 2,00 % (April 2010 – 0,00 %)			
527 4,38				4.840	Deutsche Börse	241	2,00
FRANKREICH (18,24 %, April 2010 – 17,75 %)				Unterstützungsdienstleistungen – 0,00 % (April 2010 – 2,33 %)			
Banken – 1,82 % (April 2010 – 1,98 %)				Deutschland, insgesamt			
5.551	Societe Generale	219	1,82	1.681 13,96			
Getränkeindustrie – 2,46 % (April 2010 – 0,00 %)				ITALIEN (1,69 %, April 2010 – 0,00 %)			
6.024	Remy Cointreau	296	2,46	Haushaltsbedarf & Textilien – 1,69 % (April 2010 – 0,00 %)			
Chemiewerte – 1,59 % (April 2010 – 1,75 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,36 % (April 2010 – 2,33 %)			
2.173	Air Liquide	191	1,59	6.387	EDF	162	1,35
Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 2,00 % (April 2010 – 0,00 %)				1.141	Schneider Electric	122	1,01
6.110	Vinci	241	2,00	Allgemeiner Einzelhandel – 1,33 % (April 2010 – 0,00 %)			
Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,36 % (April 2010 – 2,33 %)				Italien, insgesamt			
6.387	EDF	162	1,35	204 1,69			
1.141	Schneider Electric	122	1,01	ITALIEN (1,69 %, April 2010 – 0,00 %)			
Allgemeiner Einzelhandel – 1,33 % (April 2010 – 0,00 %)				Haushaltsbedarf & Textilien – 1,69 % (April 2010 – 0,00 %)			
8.561	Edenred	160	1,33	2.488	Tod's	204	1,69
Italien, insgesamt				204 1,69			

Pan European Equity Dividend Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
LUXEMBURG (0,00 %, April 2010 – 1,96 %)				SCHWEDEN (4,15 %, April 2010 – 3,52 %)			
	Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 1,96 %)				Banken – 2,22 % (April 2010 – 0,98 %)		
	Luxemburg, insgesamt	–	–	13.151	Svenska Handelsbanken 'A' Shares	268	2,22
NIEDERLANDE (4,49 %, April 2010 – 2,78 %)					Maschinenbau – 1,93 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Chemiewerte – 1,69 % (April 2010 – 0,00 %)			6.105	Assa Abloy – 'B' Shares	108	0,90
4.290	Akzo Nobel	204	1,69	7.277	Atlas Copco 'A' Shares	124	1,03
	Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 2,78 %)				Tabak – 0,00 % (April 2010 – 2,54 %)		
	Transport – 2,80 % (April 2010 – 0,00 %)				Schweden, insgesamt	500	4,15
11.592	Koninklijke Vopak	337	2,80	SCHWEIZ (11,29 %, April 2010 – 11,55 %)			
	Niederlande, insgesamt	541	4,49		Banken – 0,00 % (April 2010 – 2,01 %)		
NORWEGEN (1,83 %, April 2010 – 0,00 %)					Chemiewerte – 1,46 % (April 2010 – 0,87 %)		
	Banken – 1,83 % (April 2010 – 0,00 %)			833	Syngenta Registered	176	1,46
21.943	DnB NOR Bank	221	1,83		Diversifizierte Industrien – 1,65 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Norwegen, insgesamt	221	1,83	131	Sika	198	1,65
PORTUGAL (1,54 %, April 2010 – 0,00 %)					Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 4,39 % (April 2010 – 5,33 %)		
	Medien & Fotografie – 1,54 % (April 2010 – 0,00 %)			14.372	Nestle Registered	529	4,39
53.278	Zon Multimedia Servicos de Telecomunicacoes e Multimedia	185	1,54		Pharmazie & Biotechnologie – 3,79 % (April 2010 – 3,34 %)		
	Portugal, insgesamt	185	1,54	13.017	Novartis	456	3,79
IRLAND (0,00 %, April 2010 – 1,05 %)					Schweiz, insgesamt	1.359	11,29
	Transport – 0,00 % (April 2010 – 1,05 %)			GROSSBRITANNIEN (27,11 %, April 2010 – 38,37 %)			
	Irland, insgesamt	–	–		Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 0,00 % (April 2010 – 1,08 %)		
SPANIEN (4,38 %, April 2010 – 3,79 %)					Banken – 2,47 % (April 2010 – 3,69 %)		
	Banken – 1,45 % (April 2010 – 0,00 %)			45.387	HSBC Holdings	297	2,47
22.709	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	175	1,45		Getränkeindustrie – 3,58 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Allgemeiner Einzelhandel – 0,00 % (April 2010 – 1,51 %)			35.536	Diageo	431	3,58
	Investmentgesellschaften – 1,53 % (April 2010 – 0,00 %)				Maschinenbau – 0,00 % (April 2010 – 2,10 %)		
8.981	Bolsas & Mercados Espanoles	184	1,53		Lebensmittel-, Drogerien- und Apothekeneinzelhandel – 3,57 % (April 2010 – 1,21 %)		
	Medien & Fotografie – 1,40 % (April 2010 – 0,00 %)			106.975	Tesco	430	3,57
24.708	Gestelevision Telecinco	169	1,40				
	Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 2,28 %)						
	Spanien, insgesamt	528	4,38				

Pan European Equity Dividend Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
	Gasversorgung – 0,00 % (April 2010 – 1,86 %)		
	Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 2,52 %)		
	Freizeitbranche & Hotels – 0,00 % (April 2010 – 1,13 %)		
	Lebensversicherungen – 0,00 % (April 2010 – 4,53 %)		
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 1,67 %)		
	Öl & Gas – 1,41 % (April 2010 – 3,38 %)		
37.636	Cairn Energy	170	1,41
	Pflege- & Haushaltsprodukte – 0,00 % (April 2010 – 2,03 %)		
	Pharmazie & Biotechnologie – 4,55 % (April 2010 – 2,02 %)		
41.711	GlaxoSmithKline	548	4,55
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 1,74 %)		
	Unterstützungsdienstleistungen – 0,00 % (April 2010 – 4,17 %)		
	Telekommunikationsdienstleister – 4,53 % (April 2010 – 1,81 %)		
318.027	Vodafone Group	546	4,53
	Tabak – 3,90 % (April 2010 – 2,47 %)		
18.094	British American Tobacco	469	3,90
	Transport – 0,00 % (April 2010 – 0,96 %)		
	Wasserversorgung – 3,10 % (April 2010 – 0,00 %)		
59.266	United Utilities Group	373	3,10
	Großbritannien, insgesamt	3.264	27,11
	Gesamtwert der Anlagen	11.926	99,04
	Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 1,66 %)	115	0,96
	Nettovermögen	12.041	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

American Extended Alpha Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
AUSTRALIEN (0,00 %, April 2010 – 0,41 %)				GROSSBRITANNIEN (1,81 %, April 2010 – 0,50 %)			
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 0,41 %)				Öl & Gas – 0,78 % (April 2010 – 0,50 %)		
	Australien, insgesamt	–	–	26.253	ENSCO International	922	0,78
BERMUDA (0,00 %, April 2010 – 1,30 %)				Pharmazie & Biotechnologie – 0,54 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 1,30 %)			20.846	AstraZeneca	646	0,54
	Bermuda, insgesamt	–	–	Software & Computerdienste – 0,49 % (April 2010 – 0,00 %)			
KANADA (0,82 %, April 2010 – 1,27 %)				55.596	Velti	582	0,49
	IT-Hardware – 0,00 % (April 2010 – 0,76 %)			Großbritannien, insgesamt			
	Öl & Gas – 0,00 % (April 2010 – 0,51 %)			2.150	1,81		
	Bergbau – 0,82 % (April 2010 – 0,00 %)			USA (68,22 %, April 2010 – 71,73 %)			
31.743	Barrick Gold	969	0,82	Automobile & Komponenten – 0,76 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Kanada, insgesamt	969	0,82	26.730	TRW Automotive Holdings	899	0,76
NIEDERLANDE (3,06 %, April 2010 – 0,00 %)				Banken – 3,64 % (April 2010 – 4,42 %)			
	Chemiewerte – 2,49 % (April 2010 – 0,00 %)			168.141	Bank of America	1.243	1,05
112.949	LyondellBasell	2.962	2,49	377.904	Citigroup	1.023	0,86
	Medien & Fotografie – 0,57 % (April 2010 – 0,00 %)			31.005	J.P. Morgan Chase	847	0,71
21.089	VistaPrint	677	0,57	68.963	Wells Fargo	1.212	1,02
	Niederlande, insgesamt	3.639	3,06	Getränkeindustrie – 0,61 % (April 2010 – 0,00 %)			
IRLAND (2,61 %, April 2010 – 0,56 %)				18.209	Hansen Natural	722	0,61
	Maschinenbau – 0,46 % (April 2010 – 0,56 %)			Chemiewerte – 1,47 % (April 2010 – 1,76 %)			
17.974	Ingersoll-Rand	548	0,46	42.620	Airgas	1.746	1,47
	IT-Hardware – 0,70 % (April 2010 – 0,00 %)			Diversifizierte Industrien – 0,90 % (April 2010 – 0,00 %)			
76.992	Seagate Technology	830	0,70	7.000	3M	405	0,34
	Pharmazie & Biotechnologie – 0,60 % (April 2010 – 0,00 %)			36.534	Waste Connections	670	0,56
50.060	Warner Chilcott 'A' Shares	715	0,60	Elektrizität – 0,00 % (April 2010 – 0,48 %)			
	Unterstützungsdienstleistungen – 0,85 % (April 2010 – 0,00 %)			Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,58 % (April 2010 – 7,58 %)			
29.460	Accenture	1.006	0,85	22.983	Amphenol 'A' Shares	774	0,65
	Irland, insgesamt	3.099	2,61	216.151	Ascent Solar Technologies	210	0,18
SCHWEIZ (2,81 %, April 2010 – 1,19 %)				101.480	Omnivision Technologies	2.078	1,75
	Allgemeiner Einzelhandel – 1,12 % (April 2010 – 0,00 %)			Maschinenbau – 2,75 % (April 2010 – 6,14 %)			
45.398	Tyco International	1.331	1,12	45.110	PACCAR	1.471	1,24
	Öl & Gas – 1,69 % (April 2010 – 1,19 %)			50.100	Thermo Fisher Scientific	1.799	1,51
39.858	Noble	1.012	0,85	Lebensmittel-, Drogerien- und Apothekeneinzelhandel – 1,22 % (April 2010 – 0,82 %)			
23.395	Transocean	999	0,84	98.561	Kroger	1.454	1,22
	Schweiz, insgesamt	3.342	2,81	Forstwirtschaft & Papier – 0,72 % (April 2010 – 0,65 %)			
				54.387	AbitibiBowater	856	0,72

American Extended Alpha Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Allgemeiner Einzelhandel – 2,14 % (April 2010 – 3,96 %)				Software & Computerdienste – 10,50 % (April 2010 – 11,23 %)		
40.121	Arcos Dorado Holdings 'A' Shares	539	0,45	604.043	Compuware	4.072	3,43
47.924	Best Buy	883	0,74	88.142	Cornerstone OnDemand	990	0,83
24.087	McDonald's	1.126	0,95	4.832	Google	1.560	1,31
	Gesundheitswesen – 4,26 % (April 2010 – 2,41 %)			36.908	IHS	1.927	1,62
24.362	Amerigroup	979	0,82	12.008	OpenTable	797	0,67
15.473	Davita	816	0,69	49.967	Oracle	1.057	0,89
15.032	Laboratory Corporation of America Holdings	864	0,73	6.425	priceline.com	2.080	1,75
33.104	UnitedHealth Group	958	0,81		Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 2,27 % (April 2010 – 3,85 %)		
31.286	Weight Watchers International	1.438	1,21	54.146	Blackstone Group	633	0,53
	Haushaltsbedarf & Textilien – 1,62 % (April 2010 – 2,93 %)			67.141	Discover Financial Services	987	0,83
10.393	Polo Ralph Lauren	825	0,70	11.731	Goldman Sachs Group	1.076	0,91
29.308	Tempur-Pedic International	1.090	0,92		Stahl & andere Metalle – 0,00 % (April 2010 – 0,71 %)		
	IT-Hardware – 10,12 % (April 2010 – 9,64 %)				Unterstützungsdienstleistungen – 1,71 % (April 2010 – 2,76 %)		
24.655	Agilent Technologies	740	0,62	20.164	Apollo Group CL A	491	0,41
28.958	American Tower	919	0,77	51.140	Coinstar	1.543	1,30
16.983	Apple	3.570	3,00		Telekommunikationsdienstleister – 1,00 % (April 2010 – 1,84 %)		
366.808	Brocade Communications Systems	1.359	1,14	15.100	AT&T	285	0,24
50.909	Cisco Systems	525	0,44	313.435	Sprint Nextel	899	0,76
74.616	Intel	1.014	0,85		Transport – 1,55 % (April 2010 – 1,36 %)		
259.573	Micron Technology	1.837	1,55	19.600	CSX	905	0,76
74.527	Nuance Communications	931	0,78	6.250	Norfolk Southern	257	0,22
621.676	Quantum	1.157	0,97	21.000	Ryder System	675	0,57
	Freizeitbranche & Hotels – 1,73 % (April 2010 – 1,67 %)				Wasserversorgung – 0,52 % (April 2010 – 0,00 %)		
85.175	Hertz Global Holdings	881	0,74	35.527	Nalco Holding	621	0,52
42.102	Las Vegas Sands	1.174	0,99		USA, insgesamt	81.098	68,22
	Lebensversicherungen – 1,12 % (April 2010 – 0,00 %)				DERIVATE (0,41 %, April 2010 – (0,23 %))		
40.989	Aflac	1.335	1,12		Devisenterminkontrakte – 0,00 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Medien & Fotografie – 7,63 % (April 2010 – 1,90 %)				Verkauf USD 337.035		
225.264	CBS	3.362	2,83		Kauf EUR 232.809	4	–
39.459	Discovery Communications 'C' Shares	895	0,75		Verkauf USD 3.501		
80.134	Interpublic Group of Companies	596	0,50		Kauf EUR 2.396	–	–
71.302	Liberty Global 'A' Shares	1.962	1,65		Verkauf USD 285.432		
49.333	Liberty Media Starz Series A	2.260	1,90		Kauf EUR 194.727	2	–
	Öl & Gas – 2,04 % (April 2010 – 0,10 %)				Portfolio Swap – 0,41% (April 2010 – 0,23 %)		
47.406	Dresser-Rand Group	1.572	1,32		UBS – Portfolio Swap	484	0,41
28.358	Halliburton	859	0,72		Derivate, insgesamt	490	0,41
	Pharmazie & Biotechnologie – 3,60 % (April 2010 – 4,72 %)				Gesamtwert der Anlagen	94.787	79,74
8.869	Biogen Idec	530	0,45		Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 23,27 %)	24.087	20,26
45.910	Forest Laboratories	915	0,77		Nettovermögen	118.874	100,00
33.283	Johnson & Johnson	1.310	1,10				
46.415	Life Technologies	1.521	1,28				
	Immobilien – 1,76 % (April 2010 – 0,80 %)						
47.609	CB Richard Ellis Group 'A' Shares	764	0,64				
21.768	Jones Lang LaSalle	1.328	1,12				

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

China Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	
	Immobilien – 3,70 % (April 2010 – 3,51 %)				Lebensmittel-, Drogerien- und Apothekeneinzelhandel – 0,00 % (April 2010 – 1,43 %)			
1.348.000	Agile Property Holdings	1.316	1,52					
2.635.000	KWG Property Holding	1.136	1,31					
801.500	Longfor Properties	753	0,87		Allgemeiner Einzelhandel – 0,00 % (April 2010 – 0,50 %)			
	Software & Computerdienste – 6,90 % (April 2010 – 6,08 %)				Gesundheitswesen – 1,30 % (April 2010 – 0,00 %)			
22.651	Baidu (ADS)	2.054	2,37	668.000	Shandong Weigao	1.122	1,30	
228.700	Tencent Holdings	3.922	4,53		Haushaltsbedarf & Textilien – 0,00 % (April 2010 – 1,46 %)			
	Stahl & andere Metalle – 0,00 % (April 2010 – 1,12 %)				Versicherungen – 3,01 % (April 2010 – 2,53 %)			
	Telekommunikationsdienstleister – 0,91 % (April 2010 – 1,18 %)			397.000	Ping An Insurance Group	2.604	3,01	
27.224	Ctrip.com International	787	0,91		Investmentgesellschaften – 0,52 % (April 2010 – 1,00 %)			
	Kaimaninseln, insgesamt	33.417	38,60	370.200	J.P. Morgan International Derivatives (Citic Securities P Note)	452	0,52	
CHINA (33,50 %, April 2010 – 32,75 %)	Automobile & Komponenten – 2,32 % (April 2010 – 2,32 %)				Lebensversicherungen – 0,00 % (April 2010 – 3,79 %)			
608.000	Dongfeng Motor Group	578	0,67		Bergbau – 3,10 % (April 2010 – 0,00 %)			
1.294.150	Great Wall Motor	1.432	1,65		1.134.000	Yanzhou Coal Mining	2.685	3,10
	Banken – 8,33 % (April 2010 – 4,87 %)				Öl & Gas – 3,11 % (April 2010 – 1,53 %)			
7.402.000	Agricultural Bank of China	2.711	3,13	924.000	China Oilfield Services	1.135	1,31	
2.658.280	China Construction Bank	1.512	1,75	1.792.000	Petro China	1.556	1,80	
3.659.000	Chongqing Rural Commercial Bank	1.524	1,76		Pharmazie & Biotechnologie – 0,00 % (April 2010 – 1,26 %)			
439.320	J.P. Morgan International Derivatives (Guangxi Liugong P Note)	1.462	1,69		China, insgesamt	28.997	33,50	
	Getränkeindustrie – 0,45 % (April 2010 – 0,49 %)			HONGKONG (17,91 %, April 2010 – 12,51 %)	Automobile & Komponenten – 0,00 % (April 2010 – 0,45 %)			
60.600	Yantai Changyu Pioneer Wine B HKD	394	0,45		Diversifizierte Industrien – 2,01 % (April 2010 – 1,41 %)			
	Chemiewerte – 1,99 % (April 2010 – 0,00 %)			234.000	China Resources Enterprise	560	0,65	
1.434.000	China BlueChemical	728	0,84	338.000	CITIC Pacific	603	0,70	
3.412.000	Sinopec Shanghai Petrochemical	996	1,15	129.700	Wharf Holdings	576	0,66	
	Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 5,12 % (April 2010 – 3,37 %)				Allgemeiner Einzelhandel – 0,76 % (April 2010 – 0,00 %)			
285.000	Anhui Conch Cement	784	0,91	2.362.000	Singamas Container Holdings	661	0,76	
773.500	BBMG	782	0,90		Haushaltsbedarf & Textilien – 0,00 % (April 2010 – 0,90 %)			
706.000	China National Building	1.715	1,98		Versicherungen – 1,89 % (April 2010 – 0,00 %)			
1.728.000	CSR 'H' Shares	1.149	1,33	194.600	AlA Group	389	0,45	
	Elektrizität – 0,00 % (April 2010 – 0,37 %)			1.883.000	Far East Horizon	1.251	1,44	
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,31 % (April 2010 – 7,83 %)							
855.000	Zhuzhou CSR Times Electric Company	1.998	2,31					
	Maschinenbau – 1,94 % (April 2010 – 0,00 %)							
796.800	Changsha Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Development 'H' Shares	1.274	1,47					
98.000	Weichai Power	404	0,47					

China Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Freizeitbranche & Hotels – 1,04 % (April 2010 – 0,84 %)		
729.000	SJM Holdings	905	1,04
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 0,81 %)		
	Öl & Gas – 7,94 % (April 2010 – 5,69 %)		
4.633.000	CNOOC	6.872	7,94
	Immobilien – 0,83 % (April 2010 – 1,82 %)		
271.000	Hang Lung Properties	717	0,83
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 0,68 % (April 2010 – 0,59 %)		
436.000	China Everbright	585	0,68
	Telekommunikationsdienstleister – 2,76 % (April 2010 – 0,00 %)		
1.053.021	BYD Electronic International	344	0,40
1.680.000	China Unicom (Hong Kong)	2.040	2,36
	Hongkong, insgesamt	15.503	17,91
	NIEDERLANDE (1,42 %, April 2010 – 0,98 %)		
	Banken – 1,42 % (April 2010 – 0,98 %)		
1.879.031	J.P. Morgan International (China CNR 'A' Shares P Note)	1.225	1,42
	Niederlande, insgesamt	1.225	1,42
	SINGAPUR (0,00 %, April 2010 – 0,57 %)		
	Immobilien – 0,00 % (April 2010 – 0,57 %)		
	Singapur, insgesamt	-	-
	USA (0,00 %, April 2010 – 1,15 %)		
	Software & Computerdienste – 0,00 % (April 2010 – 1,15 %)		
	USA, insgesamt	-	-
	Gesamtwert der Anlagen	84.507	97,63
	Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 2,28 %)	2.054	2,37
	Nettovermögen	86.561	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Global Emerging Markets Equity Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
BERMUDA (0,93 %, April 2010 – 1,02 %)				KAIMANINSELN (3,84 %, April 2010 – 1,76 %)			
	Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,93 % (April 2010 – 0,00 %)				Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,00 % (April 2010 – 0,50 %)		
552.000	China Yurun Food Group	1.215	0,93				
	Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 1,02 %)				Allgemeiner Einzelhandel – 1,98 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Bermuda, insgesamt	1.215	0,93	1.097.000	Belle International Holdings	1.281	0,98
				16.955	New Oriental Education & Technology – ADR	1.306	1,00
BRASILIEN (15,06 %, April 2010 – 14,32 %)					Pflege- & Haushaltsprodukte – 0,00 % (April 2010 – 0,66 %)		
	Banken – 4,18 % (April 2010 – 2,33 %)				Immobilien – 0,65 % (April 2010 – 0,00 %)		
212.603	Banco Santander Brasil ADR	1.539	1,17	872.000	Agile Property Holdings	852	0,65
234.538	Itaú Unibanco Banco Multiplo ADR	3.430	2,62		Software & Computerdienste – 1,21 % (April 2010 – 0,60 %)		
35.300	Itaú Unibanco Holding	509	0,39	92.900	Tencent Holdings	1.593	1,21
	Getränkeindustrie – 0,60 % (April 2010 – 0,00 %)				Kaimaninseln, insgesamt	5.032	3,84
40.425	Companhia de Bebidas das Americas ADR	784	0,60				
	Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 0,53 % (April 2010 – 0,48 %)			CHILE (0,00 %, April 2010 – 0,64 %)			
130.500	MRV Engenharia e Participacoes	695	0,53		Banken – 0,00 % (April 2010 – 0,64 %)		
	Elektrizität – 0,40 % (April 2010 – 0,46 %)				Chile, insgesamt	-	-
43.800	Companhia Energetica de Minas Gerais	529	0,40				
	Allgemeiner Einzelhandel – 1,03 % (April 2010 – 2,51 %)			CHINA (10,60 %, April 2010 – 7,42 %)			
61.700	Lojas Renner	1.357	1,03		Automobile & Komponenten – 0,76 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Bergbau – 3,20 % (April 2010 – 2,35 %)			1.046.000	Dongfeng Motor Group	994	0,76
208.676	Vale	4.189	3,20		Banken – 3,70 % (April 2010 – 4,36 %)		
	Öl & Gas – 2,34 % (April 2010 – 3,16 %)			3.760.000	Agricultural Bank of China	1.377	1,05
50.300	Petrobras Petroleo Brasileiro (Pfd)	495	0,38	3.468.400	Bank of China 'H' Shares	1.166	0,89
114.637	Petroleo Brasileiro	2.571	1,96	4.066.320	China Construction Bank	2.312	1,76
	Immobilien – 0,19 % (April 2010 – 0,97 %)				Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 0,73 % (April 2010 – 0,43 %)		
69.700	Pdg Realty	254	0,19	392.000	China National Building	952	0,73
	Software & Computerdienste – 0,49 % (April 2010 – 0,00 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,94 % (April 2010 – 0,00 %)		
54.500	TOTVS	642	0,49	530.000	Zhuzhou CSR Times Electric Company	1.239	0,94
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,06 % (April 2010 – 0,00 %)				Maschinenbau – 0,98 % (April 2010 – 0,00 %)		
305.800	BM&F Bovespa	1.392	1,06	803.200	Changsha Zoomlion Heavy Industry Science & Technology Development 'H' Shares	1.285	0,98
	Stahl & andere Metalle – 0,00 % (April 2010 – 0,67 %)				Versicherungen – 1,21 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Unterstützungsdienstleistungen – 1,04 % (April 2010 – 1,39 %)			243.000	Ping An Insurance Group	1.594	1,21
101.500	Anhanguera Educacional Participações	1.363	1,04		Lebensversicherungen – 0,00 % (April 2010 – 1,16 %)		
	Brasilien, insgesamt	19.749	15,06				

Global Emerging Markets Equity Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Bergbau – 1,60 % (April 2010 – 0,00 %)				Maschinenbau – 1,68 % (April 2010 – 0,43 %)		
884.000	Yanzhou Coal Mining	2.093	1,60	755.856	Jaiprakash Associates	975	0,74
				54.971	Larsen & Toubro	1.237	0,94
	Öl & Gas – 0,68 % (April 2010 – 1,08 %)				Öl & Gas – 0,68 % (April 2010 – 1,57 %)		
1.026.000	Petro China	891	0,68	67.394	Reliance Industries	886	0,68
	Telekommunikationsdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 0,39 %)				Software & Computerdienste – 0,78 % (April 2010 – 1,09 %)		
	China, insgesamt	13.903	10,60	25.927	Infosys Technologies	1.024	0,78
					Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 1,02 %)		
					Indien, insgesamt	9.550	7,28
	TSCHECHIEN (0,53 %, April 2010 – 0,00 %)				INDONESIEN (3,64 %, April 2010 – 2,48 %)		
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,53 % (April 2010 – 0,00 %)				Automobile & Komponenten – 0,29 % (April 2010 – 0,80 %)		
20.318	Cez	695	0,53	96.500	Astra International	375	0,29
	Tschechien, insgesamt	695	0,53		Banken – 1,57 % (April 2010 – 0,59 %)		
				2.543.625	Bank Mandiri (Persero)	1.245	0,95
				1.794.000	Bank Rakyat Indonesia	815	0,62
	ÄGYPTEN (0,34 %, April 2010 – 0,99 %)				Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 0,85 % (April 2010 – 0,60 %)		
	Maschinenbau – 0,34 % (April 2010 – 0,99 %)			1.706.500	Semen Gresik Persero	1.122	0,85
18.543	Orascom Construction Industries GDR	450	0,34		Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,67 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Ägypten, insgesamt	450	0,34	2.350.500	Indofood CBP Sukses Makmur	879	0,67
					Gasversorgung – 0,00 % (April 2010 – 0,49 %)		
	HONGKONG (2,11 %, April 2010 – 1,69 %)			1.465.500	Bumi Resources	341	0,26
	Öl & Gas – 2,11 % (April 2010 – 1,13 %)				Indonesien, insgesamt	4.777	3,64
739.000	CNOOC	1.096	0,84				
11.081	CNOOC ADR	1.669	1,27		ISRAEL (0,00 %, April 2010 – 0,67 %)		
	Immobilien – 0,00 % (April 2010 – 0,56 %)				Chemiewerte – 0,00 % (April 2010 – 0,67 %)		
	Hongkong, insgesamt	2.765	2,11		Israel, insgesamt	-	-
	UNGARN (0,00 %, April 2010 – 1,88 %)				KASACHSTAN (0,00 %, April 2010 – 0,87 %)		
	Banken – 0,00 % (April 2010 – 1,88 %)				Banken – 0,00 % (April 2010 – 0,87 %)		
	Ungarn, insgesamt	-	-		Kasachstan, insgesamt	-	-
	INDIEN (7,28 %, April 2010 – 6,13 %)				LUXEMBURG (0,60 %, April 2010 – 1,70 %)		
	Automobile & Komponenten – 0,85 % (April 2010 – 0,00 %)				Stahl & andere Metalle – 0,60 % (April 2010 – 1,70 %)		
63.475	Maruti Suzuki India	1.118	0,85	38.437	Evraz Group	791	0,60
	Banken – 2,35 % (April 2010 – 1,05 %)				Luxemburg, insgesamt	791	0,60
120.148	ICICI Bank	1.806	1,38				
32.825	State Bank of India	1.264	0,97				
	Diversifizierte Industrien – 0,23 % (April 2010 – 0,00 %)						
123.999	Jain Irrigation Systems	304	0,23				
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,71 % (April 2010 – 0,97 %)						
34.791	Bharat Heavy Electricals	936	0,71				

Global Emerging Markets Equity Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
MALAYSIA (2,49 %, April 2010 – 0,79 %)				POLEN (0,00 %, April 2010 – 1,57 %)			
	Banken – 0,54 % (April 2010 – 0,79 %)				Banken – 0,00 % (April 2010 – 0,93 %)		
424.700	CIMB Group Holdings	703	0,54		Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 0,64 %)		
	Freizeitbranche & Hotels – 1,01 % (April 2010 – 0,00 %)				Polen, insgesamt	–	–
563.400	Genting	1.326	1,01				
	Telekommunikationsdienstleister – 0,94 % (April 2010 – 0,00 %)			RUSSLAND (8,00 %, April 2010 – 8,29 %)			
1.283.800	Axiata Group	1.236	0,94		Elektrizität – 0,00 % (April 2010 – 0,38 %)		
	Malaysia, insgesamt	3.265	2,49		Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,00 % (April 2010 – 0,74 %)		
MEXIKO (4,11 %, April 2010 – 6,21 %)					Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,66 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Banken – 0,81 % (April 2010 – 0,67 %)			52.382	Magnit	871	0,66
354.300	Grupo Financiero Banorte	1.059	0,81		Bergbau – 0,33 % (April 2010 – 1,80 %)		
	Getränkeindustrie – 0,00 % (April 2010 – 1,95 %)			25.969	MMC Norilsk Nickel JSC ADR	428	0,33
	Allgemeiner Einzelhandel – 0,85 % (April 2010 – 1,06 %)				Öl & Gas – 3,78 % (April 2010 – 2,56 %)		
597.500	Wal-Mart de Mexico	1.119	0,85	267.272	Gazprom Spon ADR	2.721	2,08
	Medien & Fotografie – 0,57 % (April 2010 – 0,00 %)			9.619	NovaTek	808	0,62
52.418	Grupo Televisa ADR	747	0,57	268.182	Rosneft Oil GDR	1.422	1,08
	Bergbau – 0,18 % (April 2010 – 0,00 %)				Immobilien – 0,00 % (April 2010 – 0,45 %)		
115.200	Grupo Mexico	228	0,18		Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,93 % (April 2010 – 1,87 %)		
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 0,00 % (April 2010 – 0,96 %)			1.385.265	Sberbank	2.536	1,93
	Telekommunikationsdienstleister – 1,70 % (April 2010 – 1,57 %)				Stahl & andere Metalle – 1,30 % (April 2010 – 0,49 %)		
65.466	America Movil ADR	2.229	1,70	51.015	Mechel – Preference Shares	514	0,39
	Mexiko, insgesamt	5.382	4,11	45.612	Mechel OAO ADR	782	0,60
				33.080	TMK GDR Registered	406	0,31
NIEDERLANDE (0,00 %, April 2010 – 1,19 %)					Russland, insgesamt	10.488	8,00
	Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,00 % (April 2010 – 1,19 %)			SÜDAFRIKA (7,90 %, April 2010 – 6,22 %)			
	Niederlande, insgesamt	–	–		Banken – 0,71 % (April 2010 – 1,43 %)		
				101.023	Standard Bank Group	928	0,71
PANAMA (0,00 %, April 2010 – 1,85 %)					Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 0,00 % (April 2010 – 0,77 %)		
	Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 0,00 % (April 2010 – 1,85 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,83 % (April 2010 – 0,85 %)		
	Panama, insgesamt	–	–	31.641	Naspers	1.085	0,83
PHILIPPINEN (0,71 %, April 2010 – 0,00 %)					Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,67 % (April 2010 – 0,57 %)		
	Diversifizierte Industrien – 0,71 % (April 2010 – 0,00 %)			96.515	Shoprite Holdings	873	0,67
171.450	Ayala	935	0,71				
	Philippinen, insgesamt	935	0,71				

Global Emerging Markets Equity Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	
	Allgemeiner Einzelhandel – 0,39 % (April 2010 – 1,10 %)				Stahl & andere Metalle – 0,74 % (April 2010 – 1,01 %)			
84.797	Mr Price Group	514	0,39	3.683	Posco	975	0,74	
	Gesundheitswesen – 0,94 % (April 2010 – 0,00 %)				Südkorea, insgesamt	19.002	14,49	
815.648	Life Healthcare Group Holdings	1.238	0,94					
	Bergbau – 2,48 % (April 2010 – 0,59 %)				TAIWAN (9,63 %, April 2010 – 11,00 %)			
72.824	Harmony Gold Mining	647	0,49		Chemiewerte – 0,87 % (April 2010 – 0,00 %)			
76.635	Impala Platinum Holdings	1.380	1,05	476.000	Formosa Plastics	1.144	0,87	
28.894	Kumba Iron Ore	1.228	0,94		Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 3,85 % (April 2010 – 4,65 %)			
	Öl & Gas – 1,06 % (April 2010 – 0,00 %)				482.000	Delta Electronics	1.325	1,01
40.650	Sasol	1.390	1,06	834.023	Hon Hai Precision Industry	1.891	1,44	
	Telekommunikationsdienstleister – 0,82 % (April 2010 – 0,91 %)			363.437	Synnex Technology International	561	0,43	
84.203	MTN Group	1.074	0,82	444.682	Tripod Technology	1.269	0,97	
	Südafrika, insgesamt	10.357	7,90		IT-Hardware – 3,53 % (April 2010 – 4,40 %)			
				35.000	HTC	947	0,72	
				58.370	Mediatek	384	0,29	
				1.529.289	Taiwan Semiconductor	2.334	1,78	
				121.316	Taiwan Semiconductor ADS	967	0,74	
					Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,38 % (April 2010 – 0,85 %)			
					2.266.000	China Trust Financial Holding	1.224	0,94
					1.354.000	Yuanta Financial Holding	575	0,44
					Stahl & andere Metalle – 0,00 % (April 2010 – 0,51 %)			
					Transport – 0,00 % (April 2010 – 0,59 %)			
					Taiwan, insgesamt	12.621	9,63	
					THAILAND (3,03 %, April 2010 – 1,50 %)			
					Banken – 2,15 % (April 2010 – 1,50 %)			
				326.716	Bangkok Bank	1.134	0,86	
				731.600	SIAM Commercial Bank	1.688	1,29	
					Bergbau – 0,40 % (April 2010 – 0,00 %)			
				34.750	Banpu	521	0,40	
					Öl & Gas – 0,48 % (April 2010 – 0,00 %)			
				766.900	PTT Aromatics and Refining	623	0,48	
					Thailand, insgesamt	3.966	3,03	
					TÜRKEI (2,65 %, April 2010 – 3,27 %)			
					Banken – 1,09 % (April 2010 – 1,70 %)			
				304.212	Turkiye Garanti Bankasi	916	0,70	
				247.938	Turkiye Is Bankasi 'C' Shares	511	0,39	
					Südkorea (14,49 %, April 2010 – 11,09 %)			
					Automobile & Komponenten – 3,19 % (April 2010 – 1,66 %)			
				9.623	Hyundai Mobis	2.024	1,54	
				15.409	Hyundai Motor	2.159	1,65	
					Banken – 0,45 % (April 2010 – 0,86 %)			
				24.875	Hana Financial Holdings	593	0,45	
					Chemiewerte – 1,65 % (April 2010 – 0,00 %)			
				7.388	LG Chem	2.161	1,65	
					Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 1,25 % (April 2010 – 0,12 %)			
				12.206	Samsung Engineering	1.632	1,25	
					Maschinenbau – 1,55 % (April 2010 – 0,90 %)			
				6.777	Hyundai Heavy Industries	2.036	1,55	
					Allgemeiner Einzelhandel – 1,21 % (April 2010 – 0,00 %)			
				17.185	Hyundai Department Store	1.581	1,21	
					Gesundheitswesen – 0,00 % (April 2010 – 1,07 %)			
					IT-Hardware – 3,34 % (April 2010 – 3,97 %)			
				8.717	Samsung Electronics	4.383	3,34	
					Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 0,43 %)			
					Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,11 % (April 2010 – 1,07 %)			
				52.661	Shinhan Financial Group	1.458	1,11	

Global Emerging Markets Equity Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Chemiewerte – 0,00 % (April 2010 – 0,10 %)		
	Diversifizierte Industrien – 0,70 % (April 2010 – 0,29 %)		
302.939	KOC Holding	924	0,70
	Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,86 % (April 2010 – 0,56 %)		
53.911	BIM Birlesik Magazalar	1.124	0,86
	Haushaltsbedarf & Textilien – 0,00 % (April 2010 – 0,62 %)		
	Türkei, insgesamt	3.475	2,65
GROSSBRITANNIEN (0,45 %, April 2010 – 2,17 %)			
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 1,72 %)		
	Öl & Gas – 0,00 % (April 2010 – 0,45 %)		
	Immobilien – 0,45 % (April 2010 – 0,00 %)		
141.587	Etalon Group	586	0,45
	Großbritannien, insgesamt	586	0,45
USA (0,00 %, April 2010 – 1,46 %)			
	Medien & Fotografie – 0,00 % (April 2010 – 0,72 %)		
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 0,74 %)		
	USA, insgesamt	-	-
	Gesamtwert der Anlagen	129.004	98,39
	Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 1,82 %)	2.106	1,61
	Nettovermögen	131.110	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Emerging Market Local Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens		
BRASILIEN (12,07 %, April 2010 – 11,01 %)				UNGARN (8,50 %, April 2010 – 8,90 %)					
BBB– (1,93 %, April 2010 – 0,00 %)				BBB– (8,50 %, April 2010 – 8,90 %)					
BRL	3.000.000	Federal Republic of Brazil 10,25% 10/01/2028	1.189	1,93	HUF100.000.000	Republic of Hungary 5,5% 02/12/2016	320	0,52	
BRL	2.000	Baa3 (8,02 %, April 2010 – 11,01 %) Nota do Tesouro Nacional 10% 01/01/2013	735	1,19	HUF400.000.000	Republic of Hungary 6% 24/10/2012	1.342	2,17	
BRL	4.790	Nota do Tesouro Nacional 10% 01/01/2014	1.766	2,87	HUF418.000.000	Republic of Hungary 6,75% 24/02/2017	1.399	2,27	
BRL	6.981	Nota do Tesouro Nacional 10% 01/01/2017	2.444	3,96	HUF100.000.000	Republic of Hungary 7,25% 12/06/2012	340	0,55	
BRL	3.590	Ohne Bonitätsbewertung (2,12 %, April 2010 – 0,00 %) Letra Tesouro Nacional 0% 01/10/2011	1.306	2,12	HUF100.000.000	Republic of Hungary 7,5% 24/10/2013	346	0,56	
Brasilien, insgesamt			7.440	12,07	HUF300.000.000	Republic of Hungary 7,5% 12/11/2020	1.040	1,69	
					HUF130.000.000	Republic of Hungary 8% 12/02/2015	457	0,74	
					Ungarn, insgesamt		5.244	8,50	
CHILE (1,88 %, April 2010 – 0,00 %)				INDONESIEN (10,96 %, April 2010 – 9,64 %)					
A+ (1,88 %, April 2010 – 0,00 %)				BB+ (8,43 %, April 2010 – 4,36 %)					
CLP	900.000.000	Republic of Chile 5,5% 05/08/2020	1.158	1,88	IDR15.000.000.000	Republic of Indonesia 9,5% 15/06/2015	1.146	1,86	
Chile, insgesamt			1.158	1,88	IDR13.000.000.000	Republic of Indonesia 11% 15/11/2020	1.104	1,79	
KOLUMBIEN (7,29 %, April 2010 – 3,72 %)				INDONESIEN (10,96 %, April 2010 – 9,64 %)					
BBB– (5,25 %, April 2010 – 0,00 %)				Ba1 (2,53 %, April 2010 – 0,00 %)					
COP	6.993.000.000	Republic of Colombia 7,75% 1 4/04/2021	2.590	4,20	IDR10.500.000.000	Republic of Indonesia 9,5% 15/07/2023	799	1,29	
COP	1.500.000.000	Republic of Colombia 12% 22/10/2015	647	1,05	IDR9.000.000.000	Republic of Indonesia 11% 15/09/2025	763	1,24	
COP	3.676.000.000	Baa3 (2,04 %, April 2010 – 0,00 %) Empresas Públicas de Medellín 8,375% 01/02/2021	1.256	2,04	Ba2 (0,00 %, April 2010 – 3,89 %)				
BB+e (0,00 %, April 2010 – 3,72 %)					Ohne Bonitätsbewertung (0,00 %, April 2010 – 1,39 %)				
Kolumbien, insgesamt			4.493	7,29	Indonesien, insgesamt				
						6.760	10,96		
ÄGYPTEN (0,00 %, April 2010 – 3,51 %)				LUXEMBURG (5,42 %, April 2010 – 0,00 %)					
BB+ (0,00 %, April 2010 – 0,89 %)				Baa1 (5,42 %, April 2010 – 0,00 %)					
Ohne Bonitätsbewertung (0,00 %, April 2010 – 2,62 %)				RUB150.000.000					
Ägypten, insgesamt			-	-	Russian Agricultural Bank (RSHB) 7,5% 25/03/2013	3.341	5,42		
					Luxemburg, insgesamt				
						3.341	5,42		
MALAYSIA (7,11 %, April 2010 – 5,69 %)				MALAYSIA (7,11 %, April 2010 – 5,69 %)					
A3 (7,11 %, April 2010 – 5,69 %)				A3 (7,11 %, April 2010 – 5,69 %)					
MYR	11.850.000	Malaysian Government 4,16% 15/07/2021	2.409	3,91	MYR	3.100.000	Malaysian Government 4,378% 29/11/2019	644	1,04
MYR	3.100.000	Malaysian Government 4,378% 29/11/2019	644	1,04	MYR	5.750.000	Malaysian Government 5,094% 30/04/2014	1.218	1,98
MYR	5.750.000	Malaysian Government 5,094% 30/04/2014	1.218	1,98	MYR	500.000	Malaysian Government 5,734% 30/07/2019	114	0,18
MYR	500.000	Malaysian Government 5,734% 30/07/2019	114	0,18	Malaysia, insgesamt				
						4.385	7,11		

Emerging Market Local Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
	Verkauf USD 2.000.000				Verkauf USD 3.000.000		
	Kauf PHP 86.480.000	5	0,01		Kauf KZT 435.600.000	(5)	(0,01)
	Verkauf HUF 118.752.000				Verkauf KZT 436.600.000		
	Kauf USD 600.000	(38)	(0,06)		Kauf USD 3.001.925	2	–
	Verkauf KRW 2.264.200.000				Derivate, insgesamt	(353)	(0,57)
	Kauf USD 2.000.000	(65)	(0,11)				
	Verkauf PHP 89.510.000			Gesamtwert der Anlagen		63.672	103,27
	Kauf USD 2.033.856	(27)	(0,04)				
	Verkauf USD 5.000.000			Sonstige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte, netto (April 2010 – 17,16 %)		(2.015)	(3,27)
	Kauf MYR 15.284.500	80	0,13				
	Verkauf USD 8.000.000			Nettovermögen		61.657	100,00
	Kauf THB 242.680.000	65	0,11				
	Verkauf USD 1.500.000			AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE			
	Kauf COP 2.792.250.000	41	0,07		Festverzinsliche Wertpapiere	57.778	90,74
	Verkauf USD 1.500.000				Variabel verzinsliche Schuldtitel	6.247	9,81
	Kauf RUB 42.705.000	26	0,04		Derivate	(353)	(0,55)
	Verkauf RUB 42.997.500			Gesamtwert der Anlagen		63.672	100,00
	Kauf USD 1.500.000	(35)	(0,06)				
	Verkauf PLN 2.835.800			AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTSMANAGEMENT			
	Kauf USD 1.000.000	(38)	(0,06)		Wert in £Tsd.		
	Verkauf BRL 3.328.000				A+	1.158	
	Kauf USD 2.031.126	(55)	(0,09)		A	17.607	
	Verkauf USD 3.000.000				A–	5.713	
	Kauf IDR 26.136.000.000	27	0,04		A3	5.512	
	Verkauf MXN 35.694.000				Baa1	3.341	
	Kauf USD 3.000.000	(54)	(0,09)		BBB–	9.670	
	Verkauf USD 1.000.000				Baa3	6.201	
	Kauf IDR 8.670.000.000	15	0,02		BB+	6.331	
	Verkauf USD 1.000.000				Ba1	1.562	
	Kauf MYR 3.025.700	10	0,02		Ba2	1.937	
	Verkauf USD 1.000.000				Ohne Bonitätsbewertung	4.993	
	Kauf THB 30.250.000	5	0,01		Anleihen, insgesamt	64.025	
	Verkauf USD 600.000				Derivate	(353)	
	Kauf IDR 5.208.000.000	(5)	(0,01)		Gesamtwert der Anlagen	63.672	
	Verkauf USD 700.000						
	Kauf PHP 30.366.000	3	0,01				
	Verkauf PLN 1.138.800						
	Kauf USD 400.000	(16)	(0,03)				
	Verkauf USD 1.000.000						
	Kauf PLN 2.752.900	20	0,03				
	Verkauf USD 1.000.000						
	Kauf RUB 28.054.000	12	0,02				
	Verkauf USD 1.500.000						
	Kauf RUB 42.090.000	15	0,02				
	Verkauf USD 550.000						
	Kauf MXN 6.486.975	7	0,01				
	Verkauf USD 500.000						
	Kauf RUB 14.087.500	7	0,01				
	Verkauf USD 1.000.000						
	Kauf IDR 8.685.000.000	7	0,01				
	Verkauf USD 1.000.000						
	Kauf MYR 3.022.500	9	0,01				
	Verkauf USD 1.000.000						
	Kauf THB 30.160.000	4	0,01				
	Verkauf MYR 12.116.000						
	Kauf USD 4.000.000	(42)	(0,07)				
	Verkauf THB 198.825.000						
	Kauf USD 6.600.000	(25)	(0,04)				
	Verkauf IDR 40.014.000.000						
	Kauf USD 4.616.290	(27)	(0,04)				
	Verkauf RUB 41.673.750						
	Kauf USD 1.500.000	(6)	(0,01)				
	Verkauf USD 1.500.000						
	Kauf ZAR 10.311.000	31	0,05				

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Global Extended Alpha Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
AUSTRALIEN (0,00 %, April 2010 – 0,44 %)				ZYPERN (1,65 %, April 2010 – 0,00 %)			
	Stahl & andere Metalle – 0,00 % (April 2010 – 0,44 %)				Öl & Gas – 1,65 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Australien, insgesamt	–	–	32.500	Prosafe	156	1,65
BERMUDA (2,17 %, April 2010 – 2,18 %)				DÄNEMARK (0,00 %, April 2010 – 1,58 %)			
	Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 1,10 %)				Maschinenbau – 0,00 % (April 2010 – 1,58 %)		
	Bermuda, insgesamt	205	2,17		Dänemark, insgesamt	–	–
	Immobilien – 2,17 % (April 2010 – 1,08 %)			FRANKREICH (2,84 %, April 2010 – 2,58 %)			
96.359	Great Eagle Holdings	205	2,17		Automobile & Komponenten – 1,41 % (April 2010 – 1,27 %)		
	Bermuda, insgesamt	205	2,17	3.650	Renault	133	1,41
BRASILIEN (1,89 %, April 2010 – 0,00 %)					Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 1,43 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Banken – 1,04 % (April 2010 – 0,00 %)			1.257	Schneider Electric	135	1,43
13.600	Banco Santander Brasil ADR	98	1,04		Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 1,31 %)		
	Brasilien, insgesamt	178	1,89		Frankreich, insgesamt	268	2,84
	Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 0,85 % (April 2010 – 0,00 %)			DEUTSCHLAND (7,49 %, April 2010 – 2,62 %)			
15.000	MRV Engenharia e Participacoes	80	0,85		Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 2,35 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Brasilien, insgesamt	178	1,89	4.799	MTU Aero Engines Holding	222	2,35
KANADA (9,02 %, April 2010 – 2,65 %)					Automobile & Komponenten – 1,42 % (April 2010 – 0,00 %)		
	IT-Hardware – 2,17 % (April 2010 – 1,43 %)			2.400	BMW	134	1,42
16.200	CGI Group 'A' Shares	205	2,17		Chemiewerte – 2,02 % (April 2010 – 2,62 %)		
	Versicherungen – 1,79 % (April 2010 – 0,00 %)			1.800	Linde	191	2,02
700	Fairfax Financial Holdings	169	1,79		Medien & Fotografie – 1,70 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Öl & Gas – 0,00 % (April 2010 – 1,22 %)			4.200	Kabel Deutschland Holding	160	1,70
	Kanada, insgesamt	852	9,02		Deutschland, insgesamt	707	7,49
	Software & Computerdienste – 1,69 % (April 2010 – 0,00 %)			HONGKONG (0,00 %, April 2010 – 0,94 %)			
10.500	IESI-BFC	160	1,69		Freizeitbranche & Hotels – 0,00 % (April 2010 – 0,94 %)		
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,56 % (April 2010 – 0,00 %)				Hongkong, insgesamt	–	–
6.600	Onex	147	1,56	INDIEN (1,54 %, April 2010 – 2,10 %)			
	Unterstützungsdienstleistungen – 1,81 % (April 2010 – 0,00 %)				Banken – 1,54 % (April 2010 – 2,10 %)		
5.000	MacDonald Dettwiler & Associates	171	1,81	1.770	State Bank of India GDR	145	1,54
	Kanada, insgesamt	852	9,02		Indien, insgesamt	145	1,54
KAIMANINSELN (0,00 %, April 2010 – 0,98 %)				INDONESIEN (3,36 %, April 2010 – 2,74 %)			
	Medien & Fotografie – 0,00 % (April 2010 – 0,98 %)				Banken – 2,33 % (April 2010 – 1,58 %)		
	Kaimaninseln, insgesamt	–	–	485.000	Bank Rakyat Indonesia	220	2,33
CHINA (0,00 %, April 2010 – 1,02 %)					Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,00 % (April 2010 – 1,02 %)		
	China, insgesamt	–	–		China, insgesamt	–	–

Global Extended Alpha Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	
	Gasversorgung – 1,03 % (April 2010 – 1,16 %)				SINGAPUR (0,00 %, April 2010 – 0,94 %)			
350.000	Perusahaan Gas Negara	97	1,03		Banken – 0,00 % (April 2010 – 0,94 %)			
	Indonesien, insgesamt	317	3,36		Singapur, insgesamt	–	–	
	ITALIEN (1,50 %, April 2010 – 0,00 %)				SÜDAFRIKA (2,50 %, April 2010 – 0,00 %)			
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 1,50 % (April 2010 – 0,00 %)				Telekommunikationsdienstleister – 2,50 % (April 2010 – 0,00 %)			
10.000	Prismian	142	1,50	18.500	MTN Group	236	2,50	
	Italien, insgesamt	142	1,50		Südafrika, insgesamt	236	2,50	
	JAPAN (6,38 %, April 2010 – 2,93 %)				SÜDKOREA (3,68 %, April 2010 – 3,87 %)			
	Automobile & Komponenten – 0,99 % (April 2010 – 0,00 %)				IT-Hardware – 0,00 % (April 2010 – 1,83 %)			
4.000	Honda Motor	93	0,99		Allgemeiner Einzelhandel – 2,41 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Getränkeindustrie – 1,86 % (April 2010 – 2,00 %)			3.100	Hyundai Home Shopping Network	228	2,41	
15.900	Asahi Breweries	176	1,86		Software & Computerdienste – 1,27 % (April 2010 – 2,04 %)			
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,21 % (April 2010 – 0,93 %)			1.020	NHN	120	1,27	
4.000	Makita	109	1,15		Südkorea, insgesamt	348	3,68	
8.300	Ushio	100	1,06		SPANIEN (0,00 %, April 2010 – 0,53 %)			
	Maschinenbau – 1,32 % (April 2010 – 0,00 %)				Software & Computerdienste – 0,00 % (April 2010 – 0,53 %)			
6.000	Komatsu	125	1,32		Spanien, insgesamt	–	–	
	Japan, insgesamt	603	6,38		SCHWEIZ (3,31 %, April 2010 – 1,58 %)			
	MEXIKO (2,18 %, April 2010 – 1,30 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 2,25 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Telekommunikationsdienstleister – 2,18 % (April 2010 – 1,30 %)			10.000	TE Connectivity	213	2,25	
6.050	America Movil ADR	206	2,18		Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,00 % (April 2010 – 1,58 %)			
	Mexiko, insgesamt	206	2,18		Allgemeiner Einzelhandel – 1,06 % (April 2010 – 0,00 %)			
	NIEDERLANDE (0,91 %, April 2010 – 1,77 %)				3.419	Tyco International	100	1,06
	Öl & Gas – 0,91 % (April 2010 – 1,77 %)				Schweiz, insgesamt	313	3,31	
1.580	Fugro	86	0,91		TÜRKEI (0,00 %, April 2010 – 1,62 %)			
	Niederlande, insgesamt	86	0,91		Banken – 0,00 % (April 2010 – 1,62 %)			
	PANAMA (0,00 %, April 2010 – 1,42 %)				Türkei, insgesamt	–	–	
	Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 0,00 % (April 2010 – 1,42 %)				GROSSBRITANNIEN (2,75 %, April 2010 – 12,68 %)			
	Panama, insgesamt	–	–		Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 0,00 % (April 2010 – 1,61 %)			
	POLEN (0,00 %, April 2010 – 0,84 %)				Maschinenbau – 1,00 % (April 2010 – 1,51 %)			
	Bergbau – 0,00 % (April 2010 – 0,84 %)			5.000	Weir Group	95	1,00	
	Polen, insgesamt	–	–		Irland, insgesamt	176	1,86	
	IRLAND (1,86 %, April 2010 – 1,17 %)							
	Unterstützungsdienstleistungen – 1,86 % (April 2010 – 1,17 %)							
5.161	Accenture	176	1,86					

Global Extended Alpha Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
	Freizeitbranche & Hotels – 0,00 % (April 2010 – 1,30 %)				Gesundheitswesen – 3,05 % (April 2010 – 2,00 %)		
	Öl & Gas – 1,75 % (April 2010 – 5,70 %)			5.005	Laboratory Corporation of America Holdings	288	3,05
5.100	BG Group	79	0,84		IT-Hardware – 1,05 % (April 2010 – 7,08 %)		
6.000	Tullow Oil	86	0,91	4.000	Hewlett-Packard	99	1,05
	Software & Computerdienste – 0,00 % (April 2010 – 0,82 %)				Versicherungen – 1,07 % (April 2010 – 2,21 %)		
	Unterstützungsdienstleistungen – 0,00 % (April 2010 – 1,74 %)			6.000	Hartford Financial Services Group	101	1,07
	Großbritannien, insgesamt	260	2,75		Medien & Fotografie – 1,96 % (April 2010 – 0,00 %)		
				4.100	Time Warner Cable	185	1,96
USA (38,49 %, April 2010 – 44,30 %)	Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 0,66 % (April 2010 – 0,00 %)				Bergbau – 0,51 % (April 2010 – 0,79 %)		
1.300	Lockheed Martin	62	0,66	4.000	Cloud Peak Energy	48	0,51
	Banken – 0,00 % (April 2010 – 1,81 %)				Öl & Gas – 2,33 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Getränkeindustrie – 2,97 % (April 2010 – 0,96 %)			24.000	BPZ Resources	66	0,70
6.989	Coca-Cola	281	2,97	2.800	Dresser-Rand Group	93	0,98
	Vertriebsunternehmen – 0,96 % (April 2010 – 1,66 %)			2.000	Halliburton	61	0,65
2.500	Wesco International	91	0,96		Pflege- & Haushaltsprodukte – 1,11 % (April 2010 – 1,43 %)		
	Diversifizierte Industrien – 1,68 % (April 2010 – 0,00 %)			2.150	Colgate-Palmolive	105	1,11
8.650	Waste Connections	159	1,68		Pharmazie & Biotechnologie – 0,00 % (April 2010 – 2,73 %)		
	Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,00 % (April 2010 – 1,07 %)				Immobilien – 0,00 % (April 2010 – 1,29 %)		
	Maschinenbau – 6,92 % (April 2010 – 5,79 %)				Software & Computerdienste – 0,85 % (April 2010 – 4,39 %)		
4.250	Danaher	141	1,49	7.041	Asiainfo Linkage	80	0,85
2.000	Flowserve	161	1,70		Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,98 % (April 2010 – 1,11 %)		
2.300	Roper Industries	119	1,26	16.000	Blackstone Group	187	1,98
6.500	Thermo Fisher Scientific	233	2,47		Unterstützungsdienstleistungen – 0,00 % (April 2010 – 2,68 %)		
	Allgemeiner Einzelhandel – 7,02 % (April 2010 – 4,71 %)				Telekommunikationsdienstleister – 1,97 % (April 2010 – 0,00 %)		
5.500	Advance Auto Parts	219	2,32	7.000	Crown Castle International	186	1,97
5.750	McDonald's	269	2,85		Tabak – 0,00 % (April 2010 – 1,48 %)		
7.500	World Fuel Services	175	1,85		Transport – 2,40 % (April 2010 – 1,11 %)		
				3.100	Tidewater	108	1,14
				1.942	Union Pacific	119	1,26
					USA, insgesamt	3.636	38,49

Global Extended Alpha Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
DERIVATE (0,60 %, April 2010 – (0,58 %))			
	Portfolio Swap – 0,60 % (April 2010 – (0,58 %))		
	Nomura – Portfolio Swap	57	0,60
	Derivate, insgesamt	57	0,60
Gesamtwert der Anlagen		8.891	94,12
Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 5,80 %)		555	5,88
Nettovermögen		9.446	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Global Equity Income Fund

Portfolioaufstellung

zum 30. April 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
AUSTRALIEN (5,47 %, April 2010 – 5,45 %)				CHINA (0,92 %, April 2010 – 0,73 %)			
Banken – 0,88 % (April 2010 – 1,20 %)				Banken – 0,00 % (April 2010 – 0,73 %)			
25.972	National Australia Bank	459	0,88				
Getränkeindustrie – 1,45 % (April 2010 – 2,32 %)				Transport – 0,92 % (April 2010 – 0,00 %)			
52.096	Coca-Cola Amatil	410	0,78	742.000	Jiangsu Expressway	479	0,92
93.459	Foster's Group	351	0,67	China, insgesamt			
Bergbau – 2,47 % (April 2010 – 0,90 %)				479 0,92			
333.037	Alumina	510	0,98	ZYPERN (1,16 %, April 2010 – 0,00 %)			
199.258	Ausdrill	449	0,86	Öl & Gas – 1,16 % (April 2010 – 0,00 %)			
18.694	Orica NPV	328	0,63	126.240	Prosafte	606	1,16
Telekommunikationsdienstleister – 0,67 % (April 2010 – 1,03 %)				Zypern, insgesamt			
185.982	Telstra	352	0,67	606 1,16			
Australien, insgesamt				FINNLAND (3,46 %, April 2010 – 4,80 %)			
2.859 5,47				Unternehmensanleihen – 0,91 % (April 2010 – 1,31 %)			
BERMUDA (1,02 %, April 2010 – 0,71 %)				500.000 Talvivaara Mining 5,25% 20/05/2013 479 0,91			
Öl & Gas – 1,02 % (April 2010 – 0,00 %)				Elektrizität – 1,03 % (April 2010 – 0,84 %)			
24.582	Seadrill	531	1,02	26.062	Fortum Oyj	538	1,03
Immobilien – 0,00 % (April 2010 – 0,71 %)				Maschinenbau – 0,00 % (April 2010 – 1,08 %)			
Bermuda, insgesamt				Versicherungen – 1,52 % (April 2010 – 1,57 %)			
531 1,02				39.680 Sampo 793 1,52			
BRASILIEN (3,48 %, April 2010 – 3,38 %)				Finnland, insgesamt			
Banken – 1,07 % (April 2010 – 0,00 %)				1.810 3,46			
77.200	Banco Santander Brasil ADR	559	1,07	FRANKREICH (5,17 %, April 2010 – 4,54 %)			
Getränkeindustrie – 1,25 % (April 2010 – 1,21 %)				Versicherungen – 1,25 % (April 2010 – 0,00 %)			
34.385	Companhia de Bebidas das Americas	653	1,25	10.169	Euler Hermes	650	1,25
Pflege- & Haushaltsprodukte – 0,00 % (April 2010 – 0,98 %)				Medien & Fotografie – 1,64 % (April 2010 – 1,70 %)			
Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 0,37 % (April 2010 – 0,67 %)				46.006 Vivendi 858 1,64			
22.600	Redecard	195	0,37	Öl & Gas – 0,73 % (April 2010 – 1,36 %)			
Unterstützungsdienstleistungen – 0,79 % (April 2010 – 0,52 %)				10.004 Total 383 0,73			
33.949	Multiplus	413	0,79	Pharmazie & Biotechnologie – 0,46 % (April 2010 – 0,84 %)			
Brasilien, insgesamt				5.042 Sanofi Aventis 238 0,46			
1.820 3,48				Telekommunikationsdienstleister – 1,09 % (April 2010 – 0,64 %)			
KANADA (3,58 %, April 2010 – 1,95 %)				40.703 France Telecom 571 1,09			
Allgemeiner Einzelhandel – 0,92 % (April 2010 – 0,00 %)				Frankreich, insgesamt			
38.500	AGF Management 'B' Shares	480	0,92	2.700 5,17			
Öl & Gas – 2,66 % (April 2010 – 1,95 %)							
16.205	Baytex Energy	589	1,13				
29.304	Crescent Point Energy	801	1,53				
Kanada, insgesamt							
1.870 3,58							

Global Equity Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
DEUTSCHLAND (1,36 %, April 2010 – 3,52 %)				Öl & Gas – 0,38 % (April 2010 – 1,37 %)			
	Chemiewerte – 0,00 % (April 2010 – 1,48 %)			12.393	Eni	198	0,38
10.818	Elektrizität – 0,42 % (April 2010 – 0,90 %) E.On	220	0,42	215.827	Telekommunikationsdienstleister – 0,38 % (April 2010 – 0,64 %) Telecom Italia	195	0,38
	Versicherungen – 0,00 % (April 2010 – 0,52 %)				Italien, insgesamt	2.197	4,21
49.558	Telekommunikationsdienstleister – 0,94 % (April 2010 – 0,62 %) Deutsche Telekom Registered	491	0,94				
	Deutschland, insgesamt	711	1,36	JAPAN (2,40 %, April 2010 – 3,59 %)			
GRIECHENLAND (0,31 %, April 2010 – 0,57 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 1,36 % (April 2010 – 1,00 %)			
	Freizeitbranche & Hotels – 0,31 % (April 2010 – 0,57 %)			12.700	Canon	354	0,68
12.594	OPAP	163	0,31	28.000	Hoya	356	0,68
	Griechenland, insgesamt	163	0,31		Software & Computerdienste – 1,04 % (April 2010 – 2,59 %)		
HONGKONG (2,11 %, April 2010 – 4,24 %)				21.200	Oracle	545	1,04
	Banken – 0,76 % (April 2010 – 0,84 %)				Japan, insgesamt	1.255	2,40
42.400	Hang Seng Bank	398	0,76	MALAYSIA (0,71 %, April 2010 – 0,40 %)			
	Öl & Gas – 0,00 % (April 2010 – 0,68 %)			Telekommunikationsdienstleister – 0,71 % (April 2010 – 0,40 %)			
	Immobilien – 1,35 % (April 2010 – 2,72 %)			341.200	Maxis	369	0,71
2.026.000	Champion Real Estate Investment Trust	703	1,35		Malaysia, insgesamt	369	0,71
	Hongkong, insgesamt	1.101	2,11	MEXIKO (1,02 %, April 2010 – 0,66 %)			
INDONESIEN (1,04 %, April 2010 – 0,80 %)				Getränkeindustrie – 1,02 % (April 2010 – 0,66 %)			
	Gasversorgung – 1,04 % (April 2010 – 0,80 %)			238.400	Grupo Continental	533	1,02
1.945.000	Perusahaan Gas Negara	541	1,04		Mexiko, insgesamt	533	1,02
	Indonesien, insgesamt	541	1,04	NORWEGEN (1,30 %, April 2010 – 0,76 %)			
ITALIEN (4,21 %, April 2010 – 2,40 %)				Banken – 1,30 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Automobile & Komponenten – 0,86 % (April 2010 – 0,00 %)			67.040	DnB NOR Bank	677	1,30
90.435	Fiat	449	0,86		Öl & Gas – 0,00 % (April 2010 – 0,76 %)		
	Gasversorgung – 0,77 % (April 2010 – 0,39 %)				Norwegen, insgesamt	677	1,30
107.853	Snam Rete Gas	402	0,77	POLEN (1,62 %, April 2010 – 0,76 %)			
	Haushaltsbedarf & Textilien – 0,91 % (April 2010 – 0,00 %)			Bergbau – 1,62 % (April 2010 – 0,76 %)			
5.820	Tod's	476	0,91	19.351	KGHM Polska Miedz	849	1,62
	Medien & Fotografie – 0,91 % (April 2010 – 0,00 %)				Polen, insgesamt	849	1,62
119.901	Mediaset	477	0,91	PORTUGAL (0,96 %, April 2010 – 0,00 %)			
SINGAPUR (4,42 %, April 2010 – 2,97 %)				Unterstützungsdienstleistungen – 0,96 % (April 2010 – 0,00 %)			
	Banken – 1,11 % (April 2010 – 2,04 %)			124.718	Brisa – Auto Estradas de Portugal	501	0,96
80.000	DBS Group Holdings	582	1,11		Portugal, insgesamt	501	0,96

Global Equity Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Investmentgesellschaften – 0,65 % (April 2010 – 0,00 %)				SCHWEIZ (2,40 %, April 2010 – 0,00 %)		
612.000	Hutchison Port Holdings Trust	340	0,65		Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 1,40 % (April 2010 – 0,00 %)		
	Immobilien – 1,52 % (April 2010 – 0,93 %)			19.846	Nestle Registered	730	1,40
444.000	Ascendas Real Estate Investment Trust	436	0,84		Pharmazie & Biotechnologie – 1,00 % (April 2010 – 0,00 %)		
682.000	Mapletree Industrial Trust	356	0,68	5.528	Roche Holding	525	1,00
	Telekommunikationsdienstleister – 1,14 % (April 2010 – 0,00 %)				Schweiz, insgesamt	1.255	2,40
424.000	Starhub	594	1,14				
	Singapur, insgesamt	2.308	4,42		TAIWAN (5,41 %, April 2010 – 5,39 %)		
	SÜDAFRIKA (3,13 %, April 2010 – 0,00 %)				Elektronik & Elektronische Betriebsmittel – 0,95 % (April 2010 – 1,05 %)		
	Allgemeiner Einzelhandel – 1,04 % (April 2010 – 0,00 %)			179.986	Delta Electronics	495	0,95
67.376	The Foschini Group	541	1,04		IT-Hardware – 2,79 % (April 2010 – 2,71 %)		
	Bergbau – 1,12 % (April 2010 – 0,00 %)			34.850	HTC	943	1,80
13.817	Kumba Iron Ore	587	1,12	339.000	Taiwan Semiconductor	517	0,99
	Telekommunikationsdienstleister – 0,97 % (April 2010 – 0,00 %)				Immobilien – 0,62 % (April 2010 – 0,78 %)		
39.841	MTN Group	508	0,97	428.060	Hung Poo Real Estate	322	0,62
	Südafrika, insgesamt	1.636	3,13		Telekommunikationsdienstleister – 1,05 % (April 2010 – 0,85 %)		
	SÜDKOREA (2,49 %, April 2010 – 0,00 %)			28.885	Chunghwa Telecom	548	1,05
	Freizeitbranche & Hotels – 0,75 % (April 2010 – 0,00 %)				Taiwan, insgesamt	2.825	5,41
29.660	Kangwon Land	392	0,75		THAILAND (0,00 %, April 2010 – 0,80 %)		
	Telekommunikationsdienstleister – 0,83 % (April 2010 – 0,00 %)				Banken – 0,00 % (April 2010 – 0,80 %)		
35.629	KT ADR	433	0,83		Thailand, insgesamt	-	-
	Tabak – 0,91 % (April 2010 – 0,00 %)				GROSSBRITANNIEN (15,92 %, April 2010 – 19,42 %)		
13.476	KT&G	474	0,91		Luft- und Raumfahrt & Abwehr – 1,06 % (April 2010 – 0,98 %)		
	Südkorea, insgesamt	1.299	2,49	168.624	BAE Systems	555	1,06
	SPANIEN (1,37 %, April 2010 – 1,33 %)				Unternehmensanleihen – 0,00 % (April 2010 – 0,76 %)		
	Banken – 1,37 % (April 2010 – 1,33 %)				Elektrizität – 0,74 % (April 2010 – 1,02 %)		
93.705	Banco Santander	717	1,37	62.459	National Grid	385	0,74
	Spanien, insgesamt	717	1,37		Lebensmittelhersteller & Nahrungsmittelindustrie – 0,00 % (April 2010 – 0,75 %)		
	SCHWEDEN (1,38 %, April 2010 – 1,70 %)				Versicherungen – 2,33 % (April 2010 – 2,25 %)		
	Hoch-/Tiefbau & Baustoffe – 1,38 % (April 2010 – 1,14 %)			41.091	Admiral Group	692	1,32
56.628	Skanska	722	1,38	382.978	RSA Insurance Group	527	1,01
	Forstwirtschaft & Papier – 0,00 % (April 2010 – 0,56 %)				Medien & Fotografie – 1,01 % (April 2010 – 2,43 %)		
	Schweden, insgesamt	722	1,38	45.999	Pearson	528	1,01

Global Equity Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Öl & Gas – 2,91 % (April 2010 – 3,34 %)				Allgemeiner Einzelhandel – 0,00 % (April 2010 – 2,05 %)		
168.437	BP	776	1,48				
32.004	Royal Dutch Shell 'B' Shares	745	1,43		Informationstechnologie – 0,00 % (April 2010 – 0,57 %)		
	Pharmazie & Biotechnologie – 1,93 % (April 2010 – 2,46 %)				Bergbau – 1,90 % (April 2010 – 1,14 %)		
12.621	AstraZeneca	381	0,73	28.417	Penn Virginia Resource	478	0,91
47.557	GlaxoSmithKline	625	1,20	24.089	Southern Copper	517	0,99
	Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,14 % (April 2010 – 1,40 %)				Öl & Gas – 4,21 % (April 2010 – 3,48 %)		
42.318	Close Bros Group	336	0,64	13.169	BP Prudhoe Bay Royalty Trust	921	1,76
103.456	Man Group	261	0,50	19.866	Enterprise Products Partners	516	0,99
	Unterstützungsdienstleistungen – 1,24 % (April 2010 – 0,00 %)			31.874	Linn Energy	765	1,46
36.585	Aggreko	648	1,24		Verpackungen – 0,00 % (April 2010 – 1,10 %)		
	Telekommunikationsdienstleister – 1,38 % (April 2010 – 1,40 %)				Pflege- & Haushaltsprodukte – 0,89 % (April 2010 – 0,00 %)		
420.585	Vodafone Group	721	1,38	11.969	Kimberly-Clark	467	0,89
	Tabak – 1,24 % (April 2010 – 1,34 %)				Pharmazie & Biotechnologie – 2,44 % (April 2010 – 4,95 %)		
30.914	Imperial Tobacco Group	647	1,24	33.243	Bristol-Myers Squibb	565	1,08
	Transport – 0,00 % (April 2010 – 1,29 %)			16.527	Merck & Co	354	0,68
	Wasserversorgung – 0,94 % (April 2010 – 0,00 %)			28.936	Pfizer	358	0,68
77.880	United Utilities Group	490	0,94	47.408	Annaly Capital Management	506	0,97
	Großbritannien, insgesamt	8.317	15,92		Spezielle & sonstige Finanzdienstleister – 1,85 % (April 2010 – 1,40 %)		
				28.350	AllianceBernstein Holding	376	0,72
				50.464	Blackstone Group	590	1,13
					Stahl & andere Metalle – 1,14 % (April 2010 – 0,62 %)		
				28.394	Mesabi Trust	595	1,14
					Telekommunikationsdienstleister – 2,97 % (April 2010 – 4,08 %)		
				25.652	AT&T	484	0,93
				19.781	CenturyLink	477	0,91
				71.990	Frontier Communications	351	0,67
				10.368	Verizon Communications	238	0,46
					Tabak – 2,05 % (April 2010 – 2,91 %)		
				37.349	Altria Group	597	1,14
				21.419	Reynolds American	474	0,91
					USA, insgesamt	11.493	22,00
					Gesamtwert der Anlagen	52.144	99,82
					Sonstige Vermögenswerte, netto (April 2010 – 0,62 %)	95	0,18
					Nettovermögen	52.239	100,00

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. am 3. Januar 2006 in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
UK Mid 250 Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,3760	4,93	97,22	76,29
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	11.319	80,89p	13.993.249	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,8072	10,44	99,13	77,34
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	28.090	83,55p	33.620.612	2007				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,8049	10,55	108,24	94,58
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	26.105	108,20p	24.125.904	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,3622	17,61	110,60	96,77
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	32.963	112,41p	29.322.819	2008				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,9548	12,52	105,42	61,01
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	35.311	129,91p	27.180.841	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,5567	20,13	108,31	62,84
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	50.139	135,74p	36.937.951	2009				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,1391	14,93	102,15	65,48
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6557	21,41	105,80	67,58
				2010				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,1272	14,78	125,51	94,55
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,7325	22,40	130,89	98,11
				2011				
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,8100	10,62	130,02	119,60
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,5269	19,74	135,85	124,88
				<i>†Bis 30. April 2011</i>				
UK Extended Alpha Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	1,5385	8,68	212,18	177,28
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3.515	175,38p	2.003.962	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	2,5052	14,03	214,94	178,50
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	7.661	180,78p	4.237.777	2007				
Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	1.252	76,47p	1.637.269	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	2,3934	13,50	246,15	200,35
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3,5431	19,85	250,51	203,10
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3.324	222,86p	1.491.682	2008				
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	13.547	230,94p	5.865.966	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3,9985	22,55	247,52	147,36
Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	1.221	98,08p	1.244.583	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	5,4312	30,43	251,52	151,57
für das Jahr bis 30. April 2011				*Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	0,9841	9,84	105,37	63,66
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3.653	246,45p	1.482.382	2009				
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	15.854	256,74p	6.175.316	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	4,7402	26,74	219,24	146,81
Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	4	110,11p	3.000	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	5,9383	33,27	226,44	151,21
				*Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	4,5937	45,94	96,29	64,13
				2010				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3,4027	19,19	239,66	194,69
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	4,6995	26,33	249,28	201,95
				*Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	2,6615	26,62	106,49	85,87
				2011				
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	2,1920	12,36	246,85	227,32
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	3,5805	20,06	257,15	236,69
				*†Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	2,0687	20,69	110,29	101,29
				<i>†Bis 30. April 2011</i>				
				<i>*Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage der Klasse X wurden am 14. Januar 2008 aufgelegt</i>				

Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
UK Equity Alpha Income Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,1319	22,64	53,73	45,00
	20.985	37,19p	56.430.458	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	1,1576	23,15	53,90	45,03
	161.122	37,75p	426.787.040	2007				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,9893	39,79	57,18	50,10
	30.344	43,82p	69.244.886	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,0108	40,22	57,61	50,42
	165.235	44,72p	369.488.517	2008				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,7332	54,66	55,71	35,37
	43.156	48,78p	88.476.184	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,8438	56,88	56,18	35,83
	191.063	50,03p	381.907.693	2009				
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,2872	45,74	44,17	34,02
				Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,3200	46,40	44,96	34,52
				2010				
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,3747	47,49	47,11	39,01
				Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,4875	49,75	48,24	39,85
				2011				
				† Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,1061	22,12	49,91	45,40
				† Klasse 2 – Nettoertragsanteile	1,1513	23,03	51,20	46,55
				*Auflegungsdatum: 8. Mai 2006				
				†Bis 30. April 2011				
UK Absolute Alpha Fund				2010				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	105,08	99,51
	6.067	107,27p	5.656.132	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	105,25	99,52
	8.327	107,82p	7.722.598	§ Klasse 2 – Abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	–	–	102,36	95,77
	1.078	108,30p	995.686	2011				
				† Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	107,29	103,50
				† Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,1599	1,60	107,85	103,98
				§† Klasse 2 – Abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	0,1800	1,80	108,33	99,21
				*Auflegungsdatum: 10. September 2010				
				†Bis 30. April 2011				
				§Abgesicherte Nettothesaurierungsanteile der Klasse 2 wurden am 15. Oktober 2010 aufgelegt				

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. am 3. Januar 2006 in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
Absolute Return Bond Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,3030	6,02	51,64	50,32
	92.236	61,85p	149.117.288	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3619	7,18	51,94	50,36
	41.821	63,22p	66.147.389	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,3546	7,04	51,97	50,38
	103.403	63,05p	163.989.832	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,6147	12,18	52,35	50,44
	30.649	64,76p	47.326.888	2007				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,4934	29,67	55,33	50,50
	231.727	63,19p	366.723.988	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	2,5757	51,12	56,07	51,03
	55.217	64,68p	85.363.137	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,8876	37,45	55,97	50,96
	214.226	64,76p	330.782.759	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,5663	50,86	56,87	51,59
	130.974	66,70p	196.366.003	2008				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,7002	13,91	61,60	54,78
	203.439	62,22p	326.954.904	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3369	6,69	62,90	55,57
	53.465	63,70p	83.937.976	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,6170	12,24	62,68	55,45
	133.927	64,12p	208.883.324	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,7458	54,42	64,28	56,40
	165.489	66,12p	250.285.673	2009				
	3	99,07p	3.001	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,4388	8,72	63,78	60,93
				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,5541	30,84	65,27	62,23
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,4187	8,31	65,21	62,01
				Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3940	7,81	67,09	63,60
				2010				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,2443	4,89	63,59	62,58
				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,4216	8,43	65,09	64,06
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,5126	10,25	65,16	64,23
				Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,5361	10,72	67,10	66,17
				2011				
				† Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,0026	0,05	62,98	62,20
				† Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,0032	0,06	64,47	63,67
				† Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,4311	8,62	64,83	64,06
				† Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,4218	8,44	66,83	66,05
				§† Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	0,3058	6,12	100,00	98,87
				†Bis 30. April 2011				
				§Bruttothesaurierungsanteile der Klasse X wurden am 17. Februar 2011 aufgelegt				

Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
Target Return Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,0419	0,60	70,05	66,61
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	21.132	104,24p	20.273.134	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,0763	1,09	70,05	66,74
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	128.229	105,84p	121.152.905	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,0833	1,19	70,05	67,02
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	247.265	108,12p	228.688.551	2007				
Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	7.872	67,05p	11.739.471	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,7222	10,34	76,65	65,46
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4,1874	59,97	77,29	65,69
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	20.269	103,03p	19.673.021	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,8855	27,01	78,24	66,08
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	302.845	104,77p	289.070.296	2008				
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	709.687	107,74p	658.677.209	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,4007	20,06	112,82	77,38
Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	12.846	65,80p	19.521.826	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3675	5,26	114,42	78,04
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,6694	9,59	116,60	79,00
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	6.369	103,66p	6.144.144	2009				
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	103.969	105,42p	98.619.035	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,1474	16,43	111,83	99,41
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	148.303	109,15p	135.870.364	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,9362	27,73	113,67	100,97
Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	4.632	59,08p	7.841.059	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,7373	24,88	116,48	103,24
Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	724	104,76p	691.006	§Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	0,0654	0,90	72,68	59,02
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	35.310	104,90p	33.661.870	2010				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,9435	13,51	108,57	95,70
				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,4981	7,13	110,40	97,32
				Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,0933	15,66	113,44	100,20
				§Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	0,2833	3,91	70,69	61,33
				§§Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	–	–	106,25	99,35
				2011				
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,1015	1,45	104,51	98,00
				†Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,1285	1,84	106,29	99,66
				†Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,7503	25,07	110,01	102,98
				§†Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	0,0782	1,08	64,62	59,12
				§§†Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	0,2506	2,51	105,84	99,07
				§§§†Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	0,2976	2,98	105,70	99,71

*Auflegungsdatum: 3. April 2006

†Bis 30. April 2011

§Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile der Klasse 1 wurden am 11. März 2009 aufgelegt

§§Bruttoertragsanteile der Klasse 2 wurden am 20. September 2010 aufgelegt

§§§Bruttothesaurierungsanteile der Klasse X wurden am 7. Februar 2011 aufgelegt

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. am 3. Januar 2006 in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
Pan European Accelerando Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	118,32	96,56
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	24.089	98,84p	24.371.144	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,0462	0,45	120,17	97,85
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	17.174	101,51p	16.919.057	2007				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,9167	9,10	138,74	117,12
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	24.397	125,97p	19.367.124	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6105	15,83	141,41	119,32
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	31.588	129,91p	24.314.502	2008				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,3355	3,33	138,04	82,18
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	27.545	157,76p	17.460.498	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,1168	10,97	140,96	84,39
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	34.965	163,28p	21.414.393	2009				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,6839	16,72	126,41	82,08
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2,4080	23,66	130,05	84,44
				2010				
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,5219	5,18	149,58	112,22
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,2154	11,94	154,47	115,67
				2011				
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,1005	1,00	157,48	142,16
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,9180	9,02	162,92	146,97

†Bis 30. April 2011

Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
Pan European Equity Dividend Fund				2006				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	0,8604	12,57	72,11	60,49
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	7.289	51,47p	14.162.481	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,8672	12,67	73,06	60,52
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1.762	57,92p	3.042.422	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	0,8940	13,06	72,40	60,56
Klasse 2 – Nettoertragsanteile	517	52,29p	987.815	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,7729	11,29	73,47	60,55
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1.176	59,11p	1.988.884	2007				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,4820	36,25	79,42	70,13
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	9.116	61,67p	14.783.171	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	2,5347	37,02	81,62	72,09
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	3.038	72,63p	4.183.403	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,5384	37,07	79,92	70,65
Klasse 2 – Nettoertragsanteile	183	63,01p	290.263	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2,6141	38,18	82,42	72,70
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	4	83,14p	4.253	2008				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	3,0647	44,76	78,25	48,20
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	11.374	70,40p	16.156.206	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	3,1564	46,10	81,89	52,03
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	356	86,21p	413.036	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	3,1446	45,93	78,98	48,87
Klasse 2 – Nettoertragsanteile	307	72,30p	424.641	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	3,3464	48,87	82,84	52,91
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	4	89,61p	4.253	2009				
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,4294	35,48	64,21	43,70
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	2,6856	39,22	73,54	48,11
				Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,5143	36,72	65,41	44,38
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2,8587	41,75	75,35	49,03
				2010				
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,8927	42,25	67,62	55,65
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	3,3666	49,17	81,36	65,54
				Klasse 2 – Nettoertragsanteile	3,0140	44,02	69,33	56,92
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	3,5878	52,40	84,38	69,06
				2011				
				†Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,2514	18,28	71,67	64,71
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,4777	21,58	86,23	77,86
				†Klasse 2 – Nettoertragsanteile	1,3103	19,14	73,63	66,43
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6029	23,41	89,63	80,86
				*Auflegungsdatum: 8. Mai 2006				
				†Bis 30. April 2011				
American Extended Alpha Fund				2007				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	103,80	94,65
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	12.759	97,88p	13.035.339	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	103,92	94,70
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	34.530	98,71p	34.982.042	2008				
Klasse 1 – Abgesicherte				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	104,36	79,50
Nettothesaurierungsanteile	10	98,61p	10.001	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	104,98	80,04
für das Jahr bis 30. April 2010				2009				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	59.222	131,82p	44.925.146	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	118,17	81,41
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	86.243	134,07p	64.325.697	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	119,82	82,02
Klasse 1 – Abgesicherte				§Klasse 1 – Abgesicherte	–	–	130,31	90,81
Nettothesaurierungsanteile	155	133,98p	115.568	Nettothesaurierungsanteile	–	–	130,31	90,81
für das Jahr bis 30. April 2011				2010				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	39.350	136,60p	28.807.500	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	133,08	107,41
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	79.138	140,09p	56.492.471	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,2515	2,52	136,09	109,55
Klasse 1 – Abgesicherte				§Klasse 1 – Abgesicherte	–	–	135,42	103,62
Nettothesaurierungsanteile	386	152,20p	253.913	Nettothesaurierungsanteile	–	–	135,42	103,62
				2011				
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	137,27	128,91
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,5436	5,44	140,69	131,95
				§†Klasse 1 – Abgesicherte	–	–	152,24	129,74
				Nettothesaurierungsanteile	–	–	152,24	129,74
				*Auflegungsdatum: 22. Oktober 2007				
				†Bis 30. April 2011				
				§Abgesicherte Nettothesaurierungsanteile der Klasse 1 wurden am 2. April 2009 aufgelegt				
China Opportunities Fund				2007				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	204,49	99,74
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	14.300	116,32p	12.293.892	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,0131	0,13	205,01	99,75
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	24.719	117,49p	21.039.277	2008				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	20.295	163,11p	12.442.903	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	181,94	67,63
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	48.316	165,68p	29.162.197	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	182,56	68,15
für das Jahr bis 30. April 2010				2009				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	26.495	191,51p	13.834.686	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,7271	7,27	161,70	90,94
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	60.066	195,83p	30.671.992	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,9256	9,26	163,94	91,74
für das Jahr bis 30. April 2011				2010				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	26.495	191,51p	13.834.686	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,0351	0,35	197,25	142,48
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	60.066	195,83p	30.671.992	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,6495	6,50	201,12	144,52
				2011				
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	199,85	171,29
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,5500	5,50	203,96	174,95
				*Auflegungsdatum: 28. März 2007				
				†Bis 30. April 2011				

Vergleichsaufstellungen

Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
Global Emerging Markets Equity Fund				2006			
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile			
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	14.007	53,54p	26.161.325	–	–	55,11	39,79
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	37.746	54,64p	69.079.097	0,0825	1,65	54,66	39,97
Klasse X – Nettothesaurierungsanteile	1	44,35p	3.000	2007			
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile			
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	33.996	83,47p	40.727.042	0,0065	0,13	78,43	52,49
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	83.300	85,67p	97.229.158	0,3202	6,40	79,41	52,98
Klasse X – Nettothesaurierungsanteile	2	70,28p	3.000	§ Klasse X – Nettothesaurierungsanteile			
für das Jahr bis 30. April 2011				2008			
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	36.088	90,97p	39.671.219	–	–	78,08	36,90
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	95.020	93,90p	101.191.297	0,1975	3,95	79,25	37,55
Klasse X – Nettothesaurierungsanteile	2	77,82p	3.000	§ Klasse X – Nettothesaurierungsanteile			
				2009			
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile			
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile			
				§ Klasse X – Nettothesaurierungsanteile			
				2010			
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile			
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile			
				§ Klasse X – Nettothesaurierungsanteile			
				2011			
				† Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile			
				† Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile			
				§† Klasse X – Nettothesaurierungsanteile			
				*Auflegungsdatum: 15. März 2006			
				† Bis 30. April 2011			
				§§ Nettothesaurierungsanteile der Klasse X wurden am 1. Juni 2007 aufgelegt			

Emerging Market Local Fund				2008			
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettoertragsanteile			
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1.097	117,72p	931.524	3,2841	32,84	121,41	96,46
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	5.087	116,42p	4.369.108	** Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,4456	4,46	117,74
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	17.788	126,28p	14.085.899	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	3,8286	38,29	127,35
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	4	145,64p	3.000	§ Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile			
für das Jahr bis 30. April 2010				41.624,2474			
				416.242,47			
				146,37			
				97,14			
				2009			
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile			
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1.708	130,53p	1.308.330	6,1015	61,02	126,71	109,22
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	14.333	136,82p	10.476.324	** Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	6,4165	64,17	125,82
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	37.983	149,65p	25.380.770	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	7,8230	78,23	136,98
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	5	173,74p	3.000	§ Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile			
für das Jahr bis 30. April 2011				7,3653			
				73,65			
				158,40			
				132,26			
				2010			
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile			
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	3.215	124,35p	2.585.108	5,0044	50,04	137,07	118,66
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	12.761	138,92p	9.186.410	** Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	7,6998	77,00	144,54
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	45.676	153,21p	29.812.968	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	8,3268	83,27	158,74
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	5	179,20p	3.000	§ Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile			
				10,2442			
				102,44			
				184,98			
				155,01			
				2011			
				† Klasse 1 – Nettoertragsanteile			
				3,2766			
				32,77			
				131,25			
				122,45			
				**† Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile			
				4,4145			
				44,15			
				142,28			
				132,96			
				† Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile			
				4,9967			
				49,97			
				156,51			
				146,45			
				§† Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile			
				5,7396			
				57,40			
				182,64			
				171,09			
				*Auflegungsdatum: 14. Januar 2008			
				† Bis 30. April 2011			
				§§ Bruttothesaurierungsanteile der Klasse X wurden am 28. Januar 2008 aufgelegt			
				** Bruttothesaurierungsanteile der Klasse 1 wurden am 18. August 2008 aufgelegt			

Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert netto je Anteilklasse £Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag je Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund	Höchster Anteils- preis in Pence	Nied- rigster Anteils- preis in Pence
Global Extended Alpha Fund				2008				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	100,65	70,91
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	2.564	83,09p	3.085.955	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	100,77	71,06
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.122	83,65p	2.536.057	2009				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,0639	0,64	103,45	70,73
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	3.578	114,58p	3.122.830	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,6209	6,21	104,71	71,12
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.986	116,30p	2.567.580	2010				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	123,59	98,38
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1.609	128,21p	1.254.989	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	126,12	99,65
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	7.837	130,85p	5.989.075	†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	128,31	116,97
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	130,96	119,57
				*Auflegungsdatum: 9. Juli 2008				
				†Bis 30. April 2011				

Global Equity Income Fund				2007				
für das Jahr bis 30. April 2009				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	0,9328	9,33	104,95	91,06
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	19.413	73,00p	26.591.933	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,9328	9,33	104,95	91,06
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	2.062	78,95p	2.612.039	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	0,9544	9,54	105,12	91,13
Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2.039	73,55p	2.772.735	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,9544	9,54	105,12	91,13
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.075	79,63p	2.605.593	2008				
für das Jahr bis 30. April 2010				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	3,9531	39,53	101,44	66,31
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	25.581	91,06p	28.092.330	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	4,0302	40,30	102,36	68,36
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	2.905	103,25p	2.813.273	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	4,0239	40,24	101,72	66,68
Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2.751	92,22p	2.983.184	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	4,1036	41,04	102,67	68,77
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.770	104,73p	2.644.902	2009				
für das Jahr bis 30. April 2011				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	3,6700	36,70	88,88	62,76
Klasse 1 – Nettoertragsanteile	40.650	102,41p	39.692.646	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	3,9302	39,30	98,56	66,43
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	5.323	122,09p	4.359.851	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	3,7407	37,41	89,86	63,20
Klasse 2 – Nettoertragsanteile	4.430	104,05p	4.257.294	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	4,0130	40,13	99,78	66,95
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1.836	124,48p	1.474.630	2010				
				Klasse 1 – Nettoertragsanteile	4,7268	47,27	103,08	83,23
				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	5,3975	53,98	120,22	92,50
				Klasse 2 – Nettoertragsanteile	5,0436	50,44	104,55	84,34
				Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	5,7232	57,23	122,34	93,70
				2011				
				†Klasse 1 – Nettoertragsanteile	2,2615	22,62	104,79	97,21
				†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	2,6362	26,36	122,22	113,37
				†Klasse 2 – Nettoertragsanteile	2,3309	23,31	106,50	98,73
				†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2,7221	27,22	124,62	115,53
				*Auflegungsdatum: 27. Juni 2007				
				†Bis 30. April 2011				

Überblick zur Wertentwicklung für den zwölfmonatigen Zeitraum bis zum 30.04.2011 – Deutschland

Fonds	Fondssektor	Anteil- klasse 1 Ertrag in %	Vergleichs- gruppe Ertrag in %	Anteil- klasse 2 Ertrag in %
UK Mid 250 Fund	Aktien Großbritannien, Mid-Cap	17,33	14,95	18,06
UK Extended Alpha Fund	Aktien Großbritannien, Large-Cap Blend	8,13	9,86	8,76
UK Equity Alpha Income Fund	Aktien Großbritannien, Large-Cap Value	14,25	12,29	14,85
Absolute Return Bond Fund*	Alternative Long Short Debt	-3,82	0,64	-3,17
Target Return Fund*	Alternative Debt Arbitrage	-1,76	0,20	-1,09
Pan European Accelerando Fund	Aktien Europa, Large-Cap Growth	22,27	12,27	22,73
Pan European Equity Dividend Fund	Aktien Europa, Large-Cap Value	16,81	9,87	19,05
American Extended Alpha Fund	Aktien USA, Large-Cap Growth	0,91	3,03	1,78
China Opportunities Fund	Aktien China	15,21	2,40	16,00
Global Emerging Markets Equity Fund	Aktien Global, Schwellenländer	6,37	5,85	7,02
Emerging Market Local Fund**	Rentenpapiere Global, Schwellenländer	-1,05	-2,26	-0,23
Global Extended Alpha Fund	Aktien Global, Large-Cap Blend	9,58	4,87	8,98
Global Equity Income Fund	Aktien Global, Large-Cap Value	15,75	5,00	16,46

Quelle: Morningstar, Investmentfonds Deutschland, Vergleich der Nettoinventarwerte in Euro (vorher DEM), Bruttoausschüttungen sind reinvestiert und aktuelle Kosten ohne Ausgabeaufschlag berücksichtigt.

*Die Wertentwicklung dieser Fonds bezieht sich auf Bruttothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1.

**Die Wertentwicklung dieser Fonds bezieht sich auf Bruttothesaurierungsanteile der Anteilklasse 2.

Überblick zur Wertentwicklung für den zwölfmonatigen Zeitraum bis zum 30.04.2011 – Ausland

Fonds	Fondssektor	Anteil- klasse 1 Ertrag in %	Vergleichs- Gruppe Ertrag in %	Anteil- klasse 2 Ertrag in %	Währung
UK Mid 250 Fund	Aktien Großbritannien, Mid-Cap	20,14	17,31	20,89	GBP
UK Extended Alpha Fund	Aktien Großbritannien, Large-Cap Blend	10,72	12,39	11,36	GBP
UK Equity Alpha Income Fund	Aktien Großbritannien, Large-Cap Value	16,99	11,83	17,60	GBP
Absolute Return Bond Fund	Alternative Long Short Debt	-3,82	0,63	-3,17	EUR
Target Return Fund*	Alternative Debt Arbitrage	-1,76	0,55	-1,09	EUR
Pan European Accelerando Fund	Aktien Europa, Large-Cap Growth	22,27	11,67	22,73	EUR
Pan European Equity Dividend Fund	Aktien Europa, Large Cap Value	16,81	9,25	19,05	EUR
American Extended Alpha Fund	Aktien USA, Large-Cap Growth	12,59	15,28	13,56	USD
China Opportunities Fund	Aktien China	28,55	12,19	29,44	USD
Global Emerging Markets Equity Fund	Aktien Global, Schwellenländer	18,68	17,80	19,41	USD
Emerging Market Local Fund*	Rentenpapiere Global, Schwellenländer	1,32	3,45	2,16	GBP
Global Extended Alpha Fund	Aktien Global, Large-Cap Blend	21,59	16,53	22,27	USD
Global Equity Income Fund	Aktien Global, Large-Cap Value	29,16	16,79	29,95	USD

Morningstar hat die Definition des GIFS Offshore Universe mit Wirkung zum Februar 2011 geändert, sodass Threadneedle OEIC Funds nicht mehr darin enthalten ist. Zu Vergleichszwecken zieht Threadneedle auch weiterhin dieses Universum unter Einbeziehung seiner OEICs heran.

Die Angaben basieren auf den aktuellen Verwaltungsgebühren und anderen Gebühren. Die Auswirkungen von bei neuen Anlagen anfallenden Ausgabeaufschlägen werden jedoch nicht berücksichtigt.

*Die Wertentwicklung dieser Fonds bezieht sich auf Bruttothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1 und Anteilklasse 2.

Überblick zum Gesamtkostenverhältnis

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Fonds	Anteilklasse	Ohne Performance-Gebühren		Inklusive Performance-Gebühren	
		April 2011	April 2010	April 2011	April 2010
UK Mid 250 Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,65 %	1,66 %		
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,08 %	1,09 %		
*UK Extended Alpha Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	1,47 %	1,49 %	1,61 %	1,07 %
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	0,91 %	0,92 %	1,09 %	0,62 %
	Klasse X – Nettothesaurierungsanteile mit limitierter Auflage	0,17 %	0,18 %	0,17 %	0,18 %
UK Equity Alpha Income Fund	Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,63 %	1,63 %		
	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	1,05 %	1,05 %		
*†UK Absolute Alpha Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,78 %	–	5,02 %	–
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,23 %	–	4,04 %	–
	†††Klasse 2 – Abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	1,22 %	–	3,53 %	–
Absolute Return Bond Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,37 %	1,38 %		
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,37 %	1,38 %		
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,70 %	0,70 %		
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,70 %	0,70 %		
	††††Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	0,03 %	–		
Target Return Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,37 %	1,37 %		
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,37 %	1,37 %		
	Klasse 1 – Abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	1,37 %	1,37 %		
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,70 %	0,70 %		
	††Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	0,70 %	–		
	††††Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	0,06 %	–		
*Pan European Accelerando Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,73 %	1,67 %	4,50 %	0,99 %
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,15 %	1,10 %	3,90 %	0,85 %
Pan European Equity Dividend Fund	Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,78 %	1,77 %		
	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,79 %	1,77 %		
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,12 %	1,16 %		
	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	1,20 %	1,17 %		
*American Extended Alpha Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,64 %	1,93 %	1,64 %	3,03 %
	Klasse 1 – Abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	1,64 %	1,89 %	1,64 %	2,11 %
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,82 %	1,09 %	0,82 %	2,29 %
China Opportunities Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,66 %	1,68 %		
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,09 %	1,10 %		
Global Emerging Markets Equity Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,71 %	1,72 %		
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,14 %	1,14 %		
	Klasse X – Nettothesaurierungsanteile	0,12 %	0,11 %		
Emerging Market Local Fund	Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,72 %	1,74 %		
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,72 %	1,72 %		
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,90 %	0,90 %		
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	0,15 %	0,16 %		
*Global Extended Alpha Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,95 %	1,91 %	1,95 %	1,91 %
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,08 %	1,09 %	1,51 %	1,09 %
Global Equity Income Fund	Klasse 1 – Nettoertragsanteile	1,71 %	1,70 %		
	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,70 %	1,70 %		
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,14 %	1,12 %		
	Klasse 2 – Nettoertragsanteile	1,13 %	1,12 %		

Das Gesamtkostenverhältnis ist eine Kennzahl, die alle Betriebskosten und Aufwendungen als einen Prozentsatz des Fondswerts wiedergibt. Sie umfasst die jährliche Verwaltungsgebühr sowie alle Verwaltungskosten, die für den Fonds anfallen. Bei Fonds oder Anteilklassen, die während des Berichtszeitraums aufgelegt wurden, ist die annualisierte Gesamtkostenquote TER ausgewiesen.

*Die Investment Management Association (IMA) hat Richtlinien für die Berechnung des „Gesamtkostenverhältnisses“ (TER) herausgegeben. Gemäß diesen Richtlinien sind wir dazu verpflichtet, das TER sowohl ohne als auch einschließlich der Performance-Gebühren anzugeben. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen.

†Auflegung des Fonds am 10. September 2010

††Auflegung der Anteilklasse am 20. September 2010

†††Auflegung der Anteilklasse am 15. Oktober 2010

††††Auflegung der Anteilklasse am 7. Februar 2011

†††††Auflegung der Anteilklasse am 17. Februar 2011

Überblick über ausgegebene und zurückgenommene Anteile

für den Abrechnungszeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011

Fonds	Anzahl ausgegebene Anteile	Anzahl zurückgenommene Anteile
UK Mid 250 Fund	18.055.332	(7.385.263)
UK Extended Alpha Fund	2.105.784	(3.047.317)
UK Equity Alpha Income Fund	94.580.783	(62.930.309)
†UK Absolute Alpha Fund	14.377.489	(3.073)
Absolute Return Bond Fund	186.016.434	(295.187.443)
Target Return Fund	113.580.301	(817.695.175)
Pan European Accelerando Fund	20.051.415	(24.858.150)
Pan European Equity Dividend Fund	5.067.081	(7.330.035)
American Extended Alpha Fund	62.668.756	(86.481.283)
China Opportunities Fund	12.975.957	(10.074.379)
Global Emerging Markets Equity Fund	33.651.664	(30.745.348)
Emerging Market Local Fund	23.218.593	(18.799.531)
Global Extended Alpha Fund	5.539.640	(3.985.986)
Global Equity Income Fund	28.421.710	(15.170.978)

†Auflegung des Fonds am 10. September 2010

Weitere Informationen

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC ist gemäß Bestimmung 12 (Autorisierung) der „Open Ended Investment Companies Regulations“ von 2001 in ihrer aktuellen Fassung eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Anteilinhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC ist als Umbrella-Fonds strukturiert, d. h. der ACD hat die Möglichkeit, jederzeit mit Genehmigung der FSA und Zustimmung der Depotbank neue Fonds einzurichten.

Verkaufsprospekt

Ein Verkaufsprospekt, der jeden Fonds detailliert beschreibt, ist bei Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1331, Swindon, SN38 7TA, Großbritannien und bei den Zahl- und Vertriebsstellen in den Ländern, in denen die Fonds vertrieben werden, erhältlich.

Da ein Fonds keine juristische Person darstellt, wird der Fehlbetrag aus den Vermögensgegenständen eines anderen oder mehrerer anderer Fonds von Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC gedeckt werden, falls die Vermögensgegenstände eines Fonds zur Deckung seiner Verbindlichkeiten nicht ausreichen.

Jeder Fonds hat dieselben Anlagebefugnisse wie eine OGAW (entsprechend der Definition in den FSA-Bestimmungen).

In der Zukunft können weitere Fonds aufgelegt werden.

Änderungen am Verkaufsprospekt

Im Zeitraum vom 1. Mai 2010 bis 30. April 2011 waren die wichtigsten Änderungen am Verkaufsprospekt der Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC:

- Änderungen im gesamten Verkaufsprospekt im Zusammenhang mit der Auflegung des UK Absolute Alpha Fund.
- Änderungen im gesamten Verkaufsprospekt im Zusammenhang mit der geänderten Anlagepolitik des UK Extended Alpha Fund, wonach Derivate zu Anlagezwecken eingesetzt werden dürfen.
- Die Aufnahme von Investmentprofilen, um die Profile typischer Anleger in den jeweiligen Teilfonds zu veranschaulichen.
- Aktualisierung der Tabelle im Verkaufsprospekt mit Angaben zu Mindestanlage, Folgeanlage und Mindestbestand, wie folgt:
- Target Return Anteilklasse 2 GBP-Anteile – Mindestanlage GBP 500.000, Folgeanlage GBP 25.000, Mindestbestand GBP 25.000
- Target Return Anteilklasse 2 EUR-Anteile Mindestanlage EUR 750.000, Folgeanlage EUR 40.000, Mindestbestand EUR 40.000
- Target Return Hedged-Anteilklasse (Klasse 2) USD Mindestfolgeanlage USD 40.000
- Klarifizierende Änderung zum Mindestbestand bei Emerging Market Local Fund-Anteilen der Klasse 2.

- Klarifizierende Änderung zur Verfügbarkeit von Ausschüttungsanteilen beim Emerging Market Local Fund sowie beim Target Return Fund.
- Die Abrechnungszeiträume für Anleihenfonds wurden geändert, sodass Anleihenfonds mit Wirkung zum 6. Dezember 2010 nicht mehr am Handelstag plus zwei Geschäftstage, sondern am Handelstag plus vier Geschäftstage abrechnen.
- Die Kontaktangaben des ACD wurden durch Angabe einer weiteren Adresse für Anleger außerhalb des Vereinigten Königreichs aktualisiert.
- Ergänzung von Campbell Fleming als Mitglied der Geschäftsführung des ACD.
- Aktualisierung des Abschnitts zur Besteuerung, um die Änderungen der Steuervorschriften im April 2010 zu berücksichtigen.
- Einfügung einer Angabe bezüglich der Wiederanlage von Erträgen zur Klarstellung der aktuellen Praxis.
- Einfügung einer Angabe, um den Fonds für italienische Anleger als Anlagemöglichkeit für Sparpläne zu qualifizieren.
- Einfügung einer Angabe zu deutschen Steuererklärungen.
- Hinzufügung von zwei neuen italienischen Zahlstellen.
- Aktualisierung der Angaben zur Repräsentanz und Zahlstelle in der Schweiz.
- Streichung von Angaben zu Anteilinhabern mit Anteilen, deren Auflage limitiert ist.
- Aktualisierung des Wortlauts zu den Risiken, die mit einer Anlage in Fonds mit einem konzentrierten Portfolio verbunden sind.
- Anhang I, Aktualisierung der geeigneten Wertpapiermärkte, da der Global Extended Alpha Fund Zugang zu globalen Märkten hat.
- Änderung von Anhang I durch Aktualisierung der Auflistung der Wertpapiermärkte.
- Anhang II, klarifizierende Änderung damit erkennbar wird, welche Fonds den Commitment-Risikoansatz verfolgen und welche den VaR-Risikoansatz.
- Änderung von Anhang VI, um die Liste der Fonds zu aktualisieren, bei denen eine Anteilklasse X angeboten wird.

Erhältliche Anteilklassen

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC ist als Umbrella-Fonds konzipiert und setzt sich derzeit aus 14 verschiedenen Teilfonds zusammen. Für jeden Fonds können verschiedene Anteilklassen aufgelegt werden, die sich durch ihre Kriterien für die Zeichnung von Anteilen sowie auch die Gebührenstruktur unterscheiden. Einzelheiten zu den Anlagekriterien für die Anteile der Klasse 1, Klasse 2, Klasse X und der abgesicherten Anteilklasse 1 sind im Verkaufsprospekt dargelegt. In der Regel sind die Anteile der Klasse 1 für Privatanleger erhältlich, die auf mittel- bis langfristige Sicht Erträge und Kapitalwachstum (oder beides) erzielen wollen. Die Anteile der Klasse 2 sind für andere

Weitere Informationen

(Fortsetzung)

Anleger erhältlich. Anteile der Klasse X sind nur für Anleger erhältlich, die bestimmte Kriterien erfüllen. Sie weisen eine alternative Gebührenstruktur auf. Die Höhe des Nettoertrags kann für die einzelnen Anteilklassen unterschiedlich ausfallen.

SDRT-Gebühr

Die SDRT wird beim Rückkauf sowie bei bestimmten Übertragungen von Fondsanteilen fällig. Die SDRT beträgt derzeit 0,5 %.

Der geschuldete SDRT-Betrag wird wöchentlich auf Grundlage der Anteilkäufe und -verkäufe in der aktuellen und der darauf folgenden Woche ermittelt, abzüglich der Fondsanlagen, die nicht SDRT-pflichtig sind. Hierbei handelt es sich primär um Vermögenswerte, die keine Aktien von Unternehmen mit Sitz im Vereinigten Königreich sind, sowie sonstige Kollektivinvestitionsprojekte, die nicht von der SDRT befreit sind. Jeder Fonds, der ausschließlich in befreite Anlagen investiert, d. h. keine britischen Aktien im Portfolio hält, ist somit komplett von der SDRT befreit.

Konsequenzen für die Anteilinhaber und mögliche Anteilinhaber:

Die Geschäftsleitung (ACD) bestreitet die geschuldete SDRT aus Eigenmitteln des Fonds.

Die Geschäftsleitung beabsichtigt nicht, eine weitere Gebühr für die SDRT zu erheben, behält sich diese Möglichkeit jedoch für große Transaktionen (wie im Verkaufsprospekt festgelegt) vor.

Ertragsausgleich

In der ersten Ertragsausschüttung ist u. U. ein sogenannter Ausgleichsbetrag enthalten. Der Betrag, der den Ertragsausgleich in dem Preis eines Anteils darstellt, ist eine Kapitalrückzahlung und ist von den Anteilhabern nicht zu versteuern. Dieser Betrag sollte bei der Berechnung eines bei der Veräußerung der Anteile realisierten Kapitalertrags von dem Anschaffungswert der Anteile abgezogen werden.

Wertentwicklung

Im aktuellen Berichtszeitraum wird die Wertentwicklung der Fonds nach Möglichkeit mit einer entsprechenden Vergleichsgruppe verglichen. Zur Information werden auch weiterhin die jeweiligen Börsenindizes angegeben, insbesondere bei den Fonds, für die unserer Ansicht nach die Sektoren der Investment Management Association keinen repräsentativen Vergleichsindex darstellen. Testierte Vergleichsgruppen-Informationen sind von Morningstar's Fund Services nur jeweils zum Monatsende erhältlich.

Rechenschaftsbericht und Rechnungsabschluss

Die Anleger erhalten zweimal jährlich einen Rechenschaftsbericht über Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC. Dabei handelt es sich um eine Kurzfassung. Ein Rechenschaftsbericht, der den vollständigen Rechnungsabschluss enthält, ist auf Anfrage bei Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1331, Swindon, SN38 7TA, Großbritannien und bei den Zahl- und Vertriebsstellen in den Ländern erhältlich, in denen die Fonds registriert sind. Der Rechenschaftsbericht liefert Informationen über die Wertentwicklung der Fonds, über die Markthintergründe und über Einzelheiten zu jedem einzelnen Portfolio. Der jährliche Abrechnungszeitraum endet für die Fonds im April; der Zeitraum für den Zwischenbericht endet im Oktober.

Adressenverzeichnis

Eingetragener Firmensitz

60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien

Geschäftsleitung (ACD)

Threadneedle Investment Services Limited
60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien

Registerstelle

Threadneedle Investment Services Limited
60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien

Anlageberater

Threadneedle Asset Management Limited
60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien

Depotbank

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited
(unterliegt den Bestimmungen der FSA)
Chaseside, Bournemouth, Dorset, BH7 7DA, Großbritannien

Rechtsberater

Eversheds LLP
Senator House, 85 Queen Victoria Street, London EC4V 4JL,
Großbritannien

Baum Financial Services Law Team
Alte Rabenstraße 2, 20148 Hamburg, Deutschland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP
7 More London Riverside, London SE1 2RT, Großbritannien

Kundendienst

Anleger in Großbritannien
Tel.: 0800 068 3000*

Website:

threadneedle.co.uk (nur für Anleger in Großbritannien)

Anleger außerhalb Großbritanniens

Tel.: 0044 1793 363 900*

Website:

threadneedle.com

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
1030 Wien
Österreich

Zahl- und Informationsstelle in Belgien

J.P. Morgan Chase
1, Boulevard du Roi Albert II
1210 Brüssel
Belgien

Zahl- und Informationsstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services
66 rue de la Victoire
75009 Paris
Frankreich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

J.P. Morgan AG
Junghofstr. 14
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Hongkong

HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited
1 Queen's Road Central
Hongkong

Zahl- und Informationsstellen in Italien

State Street Bank S.p.A.,
Con sede legale in Milano
Via Col Moschin, 16
20136 Mailand
Italien

Allfunds Bank S.A. (filiale di Milano)
Via Santa Margherita, 7
20121 Mailand
Italien

SGSS S.p.A.
via Benigno Crespi 19/A – MAC2
20159 Mailand
Italien

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano
Via Ansperto 5
20123 Mailand
Italien

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

State Street Bank Luxembourg S.A.
49 avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in den Niederlanden

Fortis Intertrust
Rokin 55
1012 KK Amsterdam
Niederlande

Repräsentanz und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Börsenagent

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
5, rue Plaetis
L-2338 Luxemburg

*Anrufe können aufgezeichnet werden.

Wichtige Hinweise

Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise auf jegliche Fonds stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen in einem solchen Fonds dar. Wir empfehlen Ihnen, vor dem Kauf von Anteilen detaillierte Informationen einzuholen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts bzw. des vereinfachten Verkaufsprospekts sowie des letzten Jahres- bzw. Zwischenberichts erfolgen. Bitte beachten Sie dabei auch die im Verkaufsprospekt dargelegten Risikofaktoren.

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl fallen als auch steigen, und es kann sein, dass ein Anleger den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält.

Wechselkursschwankungen können sich eventuell auch auf den Wert der Anlage auswirken. Der Handelspreis kann eine Verwässerungsanpassung beinhalten, wenn es bei dem Fonds zu hohen Mittelzuflüssen bzw. -abflüssen kommt. Weitere Informationen sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Die Nennung bestimmter Aktien oder Anleihen ist nicht als Handlungsempfehlung zu verstehen. Anleger, die den Handel mit diesen Finanzinstrumenten in Erwägung ziehen, sollten sich an einen Börsenmakler oder Finanzberater wenden. Die in diesem Bericht veröffentlichten Recherchen und Analysen wurden von Threadneedle im Rahmen der eigenen Investmentaktivitäten durchgeführt und dienen hier ausschließlich der Information. Etwaige hierauf basierende Entscheidungen sind möglicherweise vor Erscheinen dieses Berichts erfolgt. Sämtliche abgegebenen Meinungen gelten für den Zeitpunkt der Veröffentlichung und können ohne Ankündigung geändert werden. Wenn das Anlageziel eines Fonds darin besteht, der Generierung von Erträgen gegenüber dem Kapitalwachstum den Vorzug zu geben, oder die Generierung von Erträgen und das Kapitalwachstum von gleicher Wichtigkeit sind, kann die jährliche Verwaltungsgebühr aus dem Kapital und nicht aus den Erträgen bestritten werden. Dadurch nimmt zwar der zur Ausschüttung zur Verfügung stehende Betrag zu, jedoch kann dies zu Kapitalschwund führen bzw. das Kapitalwachstum beeinträchtigen. Fonds, die in Schwellenländern investieren, können Investmentrisiken durch gescheiterte oder verzögerte Abwicklungen an den Märkten, Registrierungen und der Depothaltung von Wertpapieren unterliegen. Die Märkte in Schwellenländern sind im Allgemeinen weniger gut reguliert als die etablierten Märkte. Investitionen in Schwellenländern können daher ein höheres Risiko mit sich bringen.

Der UK Extended Alpha Fund und der Pan European Accelerando Fund haben ein konzentriertes Portfolio von üblicherweise weniger als 30 Aktien. Sie können daher ein höheres Risiko und größere Schwankungen des Nettovermögens aufweisen als ein Fonds, der in eine breit gestreute Palette von Unternehmen investiert. Der Fonds kann seine Gelder bis zu 100 % in Barmitteln oder Geldmarktpapieren anlegen. Die Anleger sollten sich daher bewusst sein, dass der Fonds unter Umständen nicht in vollem Maße an einem Anstieg des Markts teilhat. Da der Wert einer Anlage unvorhergesehen deutlich fallen kann, können die Verluste bei deren Realisierung sehr hoch sein bzw. die gesamte Kapitalanlage ihren ursprünglichen Wert verlieren. Eine Anlage in die Fonds darf nicht als komplettes Investmentprogramm für einen Anleger betrachtet werden.

Der UK Mid 250 Fund investiert in ausgewählte Aktien, die vor allem im FTSE 250 (ex IT)-Index geführt werden. Der Fondswert kann stärker schwanken als bei einem Fonds, der in größere Unternehmen investiert, da die Aktienkurse größeren Schwankungen unterliegen können. Zum Zwecke von Leerverkäufen und Leverage können der Absolute Return Bond Fund, der UK Absolute Alpha Fund und der Target Return Fund Derivate einsetzen. Sie können daher ein höheres Risiko und eine höhere Volatilität aufweisen als ein Fonds, der kein Short Exposure aufbaut. Der Einsatz von Leverage hat insgesamt den Effekt, dass sich die positiven Erträge erhöhen, kann jedoch zu einem schnelleren

Wertverlust der Vermögenswerte führen, wenn die Preise sinken. Die Fonds können bis zu 100 % in Barmitteln oder Geldmarktpapieren investiert sein. Daher ist es möglich, dass die Fonds unter Umständen nicht in vollem Maße an einem Anstieg für den Markt für Wertpapierklassen teilhaben, in die sie sonst investieren würden. Der UK Equity Alpha Income Fund ist ein dynamisch verwalteter Fonds, der ein stärker konzentriertes Portfolio hat. Dementsprechend kann er einem höheren Risiko unterliegen. Er ist daher nur für erfahrenere Anleger geeignet.

Der China Opportunities Fund ist u. U. schwankungsanfälliger als Fonds, die vorwiegend in Aktien mehrerer bzw. weiter entwickelter Märkte investieren. Bei der Investition in A-Aktien von in der Volksrepublik China börsennotierten Unternehmen können insbesondere bei der Abwicklung und Repatriierung Probleme auftreten. Dies kann zur Folge haben, dass dem Anleger der Rücknahmeerlös nicht in bar, sondern ganz oder teilweise in Form von Wertpapieren, d. h. in specie, ausbezahlt wird. Anleger sollten außerdem beachten, dass der Erlös aus dem Verkauf von Wertpapieren bzw. Dividendenzahlungen oder sonstige Erträge ggf. Steuern oder anderen Gebühren, die von den für den Markt zuständigen Behörden erhoben werden, unterliegen bzw. in Zukunft unterliegen können, die an der Quelle einbehalten werden können. Vor diesem Hintergrund sollten Anleger den Umfang des Engagements in Fonds dieses Typs unter Berücksichtigung ihrer gesamten Kapitalanlagen sorgfältig abwägen.

Der Global Equity Income Fund strebt nach langfristig wachsenden Erträgen. Währungsschwankungen können sich jedoch negativ auf den Wert einer Anlage sowie auf das Ertragsniveau auswirken. Die jährliche Verwaltungsgebühr wird u. U. aus dem Kapital und nicht aus den Erträgen bestritten. Dies kann zu einem Kapitalschwund führen bzw. die Möglichkeit eines Kapitalzuwachses reduzieren. Zusätzlich zu den Risiken im Zusammenhang mit der traditionellen Aktienanlage sind mit dem Investment in den American Extended Alpha Fund und Global Extended Alpha Fund eine Reihe von spezifischen Risiken verbunden. Der Fonds tätigt auch Leerverkäufe von Wertpapieren und nimmt Fremdkapital zur Finanzierung in Anspruch. Dadurch erhöht sich das mit dem Fonds verbundene Risiko. Der Einsatz von Leverage hat insgesamt den Effekt, dass sich die positiven Kapitalerträge erhöhen, kann jedoch zu einem schnelleren Wertverlust der Vermögenswerte führen, wenn die Preise sinken. Bitte beachten Sie, dass die Fonds in keinem Fall eine Garantie in Bezug auf die Investmentperformance bieten. Es besteht auch keinerlei Kapitalschutz.

Die Auswirkungen der jüngsten Kreditereignisse auf forderungsbesicherte Wertpapiere

Die Auswirkungen jüngster Geldmarktereignisse haben die Risiken, die mit einer Anlage in durch Vermögenswerte abgesicherte variabel verzinsliche Schuldtitel verbunden sind, erhöht.

Die Dauer und das Ausmaß der Rezession haben das Kreditrisiko von durch Vermögenswerte abgesicherten variabel verzinslichen Schuldtiteln erhöht, das mit der Bonität der zugrunde liegenden Anleihenehmer, deren Fähigkeit zu Zinszahlung und/oder zur Rückzahlung des zugrunde liegenden Anlagekapitals verbunden ist, was sich negativ auf den Marktwert dieser Wertpapiere auswirken könnte. Darüber hinaus werden die Laufzeiten für die Kapitalrückzahlung bei durch Vermögenswerte abgesicherten variabel verzinslichen Schuldtiteln allgemein länger. Je länger diese Laufzeiten sind, desto volatil ist in der Regel der Marktpreis dieser Wertpapiere.

Durch Vermögenswerte abgesicherte variabel verzinsliche Schuldtitel sind darüber hinaus illiquider geworden und daher schwieriger zu kaufen bzw. zu verkaufen. Zudem unterliegen sie potenziell breiten Handelsspreads. Hierdurch wird ihr Kauf bzw. Verkauf teuer, und ihr Marktwert kann darüber hinaus recht volatil ausfallen.

Threadneedle Investment Services Limited. ISA Manager, Authorised Corporate Director und Unit Trust Manager. Eingetragen in England und Wales unter der Eintragsnummer 3701768. Eingetragener Firmensitz: 60 St Mary Axe, London, EC3A 8JQ. Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority. Sowohl der Threadneedle-Name als auch das Logo sind Schutzmarken oder eingetragene Schutzmarken der Threadneedle-Unternehmensgruppe. [threadneedle.com](https://www.threadneedle.com)

