



Threadneedle
Focus Investment Funds ICVC

Inhalt

Informationen zum Unternehmen	2
Bericht der Geschäftsleitung	3
Threadneedle Focus Investment Funds ICVC	
Threadneedle Focus Investment Funds ICVC bieten eine Reihe von Anteilsklassen, darunter Nettothesaurierungs- und Bruttothesaurierungsanteile. Anteilsklassen bzw. deren Kombinationen variieren von Fonds zu Fonds. Derzeit sind die folgenden Anteilsklassen erhältlich: die Klasse 1, eine abgesicherte Klasse 1, die Klasse 2 sowie eine abgesicherte Klasse 2.	
Alle Anteilarten und -klassen werden mit diesem Jahresbericht abgedeckt.	
Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC	4
Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC	5 – 7
Credit Opportunities Fund	8 – 14
Target Return Core Fund	15 – 20
Verantwortlichkeiten der Geschäftsleitung (ACD)	21
Stellungnahme und Bericht der Depotbank	21
Prüfungsvermerk	22
Portfolioaufstellungen:	
Credit Opportunities Fund	23 – 27
Target Return Core Fund	28 – 30
Vergleichsaufstellungen	31 – 32
Überblick zur Wertentwicklung	33
Überblick zum Gesamtkostenverhältnis	34
Überblick über ausgegebene und zurückgenommene Anteile	34
Weitere Informationen	35 – 36
Adressenverzeichnis	37
Wichtige Hinweise	38

Informationen zum Unternehmen

Unternehmen

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC
Registriernummer IC000666

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 Focus Investment Funds ICVC gibt Ihnen einen Überblick über die Wertentwicklung und Portfolioaktivitäten des Target Return Core Fund sowie des Credit Opportunities Fund für den zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum 21. Januar 2011.

2010 erwies sich für die weltweiten Finanzmärkte als weiteres positives Jahr. Anzeichen für eine allmähliche Konjunkturerholung in den Industrieländern, ein anhaltend solides Wachstum der Schwellenmärkte und die gute operative Leistung von Unternehmen der unterschiedlichsten Branchen unterstützten die Risikobereitschaft der Anleger.

Trotz der allgemein positiven Grundstimmung gab es jedoch auch Phasen ausgeprägter Volatilität. Ursache hierfür waren Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Konjunkturerholung und der Zahlungsfähigkeit einzelner europäischer Randländer. Diese ambivalente Entwicklung verdeutlichte die Notwendigkeit genau der Merkmale, durch die sich unsere hier dargestellten Fonds auszeichnen: Flexibilität, Teamwork und eine stringente Risikokontrolle.

Wir hoffen, dass Ihnen dieser Bericht die erforderlichen Informationen bietet. 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
Geschäftsleitung

Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	(1.297)	(446)
Erlös	3	4.740	1.083
Aufwand	4	(1.737)	(352)
Finanzierungskosten:			
Währungsgewinn/(-verlust) bei Ausschüttung		33	(22)
Derivativer Aufwand		(68)	(30)
Zinszahlungen		(2)	(2)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		2.966	677
Steuern	5	(3)	1
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		2.963	678
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		1.666	232
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		(3.935)	(796)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		(2.269)	(564)

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN FONDSVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	37.604	15.145
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	265.154	53.946
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(55.887)	(31.690)
	209.267	22.256
Verwässerungsanpassung	1.205	52
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(2.269)	(564)
Einbehaltene Ausschüttung beithesaurierender Anteile	3.743	715
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	249.550	37.604

BILANZ

zum 21. Januar 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		191.623	37.286
Forderungen	6	34.239	868
Sicht- und Bankguthaben		79.497	845
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		113.736	1.713
Aktiva, insgesamt		305.359	38.999
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(1.897)	(451)
Verbindlichkeiten	7	(52.529)	(210)
Überziehungskredite		(1.383)	(734)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(53.912)	(944)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(55.809)	(1.395)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		249.550	37.604

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

07. März 2011

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 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). Abgesehen von der Streichung des Überblicks über die Portfolioumschlagshäufigkeit hat die Anwendung des neuen SORP 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:

Zinsen und andere Erlösansprüche beinhalten etwaige Quellensteuer, umfassen jedoch nicht etwaige andere Steuern wie beispielsweise anrechenbare Steuergutschriften. 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.

(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.

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

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 Erlös und Aufwendungen bei mehreren Anteilklassen

Die Zurechnung von Erlös und Aufwendungen zu den einzelnen Anteilklassen erfolgt entsprechend dem Anteil des Nettofondsvermögens, der jeder Anteilklasse an dem Tag zuzurechnen ist, an dem der Erlös zugewachsen ist bzw. die Aufwendungen entstanden sind. 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 (weitere Definitionen siehe S. 35). 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 gemäß den Änderungen des Collective Investment Schemes Sourcebook vom 6. März 2010 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. Vor der Änderung hätte ein etwaiger Fehlbetrag bei einer Anteilklasse dazu geführt, dass für alle anderen Anteilklassen keine oder eine nur eingeschränkte Ausschüttung erfolgt wäre, unabhängig davon, ob die Erlöse bei diesen anderen Anteilklassen deren Aufwendungen übersteigen.

Erlöse, die Inhabern thesaurierender Anteile zuzurechnen sind, werden zum Ende jeder Ausschüttungsperiode einbehalten und stellen eine Wiederanlage des Erlöses dar.

(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 Rechnungszeitraums 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 in die funktionale Währung des Teilfonds umgerechnet, d. h. in allen Fällen den Euro, die am letzten Werktag des Rechnungszeitraums zum Bewertungszeitpunkt um 12 Uhr mittags (britischer Zeit) gelten.

Erlöse und Aufwendungen in Fremdwährung werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung des Teilfonds umgerechnet.

Zu Bilanzierungszwecken gilt das Pfund Sterling als Darstellungswährung der Gesellschaft. Aus der Übertragung der Währung des Teilfonds in die Bilanzwährung der Gesellschaft entstehende Anpassungen werden beim Nettokapitalzuwachs/(-verlust) unter „Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)“ bzw. bei Finanzierungskosten unter „Währungsgewinn/-verlust bei Ausschüttung“ aufgeführt.

(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 Rechnungsperioden 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.

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 Rechnungslegungszeitraums 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.

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

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 geschätzten Fair Value herangezogen.

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

2 NETTOKAPITALZUWACHS/(-VERLUST)

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	(1.915)	(722)
Derivative Kontrakte	871	61
Devisenterminkontrakte	(880)	161
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	641	64
Transaktionskosten	(14)	(10)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	(1.297)	(446)

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zinsen auf Schuldverschreibungen	3.903	983
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	22	5
Derivativer Erlös	770	77
Zinsen auf Bankguthaben	45	18
Gesamterlös	4.740	1.083

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(649)	(172)
**Performance-Gebühren	(972)	(117)
Registrierungsgebühren	(63)	(25)
	(1.684)	(314)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(15)	(8)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(4)	(1)
	(19)	(9)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(11)	(13)
Prüfungsgebühr	(23)	(16)
	(34)	(29)
*Gesamte Aufwendungen	(1.737)	(352)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem jeweiligen Vergleichsindex (bei wiederangelegten Erlösen, 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 Credit Opportunities und Target Return Core 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	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Ausländische Steuer	(3)	1
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(3)	1
Steuern, insgesamt	(3)	1
b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum		
Nettoerlöse vor Steuern	2.966	677
Nettoerlöse vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftsteuersatz von 20 %	(593)	(135)
Ausländische Steuer	(3)	1
Überplanmäßige Ausgaben	(194)	(24)
Als steuerabzugsfähig behandelte Ausschüttungen	787	159
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(3)	1

6 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	25.767	176
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	5.133	15
Antizipativer Erlös	3.339	677
Forderungen, insgesamt	34.239	868

7 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(7.605)	(43)
Fällige Zahlungen für Käufe	(44.431)	(35)
Antizipative Passiva	(28)	(17)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(138)	(22)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(135)	(11)
Fällige Ertragssteuer	(192)	(82)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(52.529)	(210)

8 VERWÄSSERUNGSANPASSUNG

Bei Kauf und/oder Anteilsrücknahme 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.

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 der Fonds. Die zusammengefassten Einzahlungen bei Anteaussgabe 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. Threadneedle Investment Services Limited hat sich während des Rechnungszeitraums nicht an Wertpapiergeschäften mit den Fonds beteiligt. Alle Transaktionen wurden im gewöhnlichen Geschäftsverkehr zu üblichen Handelsbedingungen eingegangen.

10 ANTEILE

In den Fonds gibt es gegenwärtig bis zu vier Anteilklassen: die Klasse 1, eine abgesicherte Klasse 1, die Klasse 2 sowie eine abgesicherte Klasse 2. 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 Verwaltungs- und Eintragungsgebühren der einzelnen Anteilklassen finden sich in den Erläuterungen zu den einzelnen Fonds.

Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

11 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. Für die betreffenden Fonds wird in den Erläuterungen zu ihrem jeweiligen Abschluss eine Sensibilitätsanalyse aufgeführt, die auch im vollständigen Abschluss enthalten ist, wenn derivative Anlagen signifikante Auswirkungen auf den Fonds haben könnten. 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.

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. Die jüngsten Probleme auf dem Markt infolge des „Credit Crunch“ haben zu einer deutlichen Verringerung der Liquidität auf den Anleihemärkten, insbesondere den Märkten für variabel verzinsliche Schuldtitel, geführt.

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 liquider 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 des Fonds mit dem Ziel, seine Verbindlichkeiten begleichen zu können. Der ACD erhält tägliche Berichte zu Zeichnungen und Rückgaben, so dass er die für die Rücknahmen erforderlichen Barmittel aus dem Portfolio des 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, kann der Fonds zur Begleichung der Schuld Kredite in Höhe von bis zu 10 % seines 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 der 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 des 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. Alle 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 Zinsrisikoprofil 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. Wenn ein Anteil der Nettovermögenswerte der Fonds auf andere Währungen als die Basiswährung des jeweiligen Fonds 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, absichert. Das Fremdwährungsrisikoprofil für die jeweiligen Fonds wird in den Erläuterungen zu den jeweiligen, im vollständigen Jahresabschluss enthaltenen Abschlussrechnungen angegeben.

Credit Opportunities Fund

Anlagebericht

Anlageziel

Das Anlageziel des Credit Opportunities Fund besteht in der Erzielung eines positiven Gesamtertrags unter allen Marktbedingungen.

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds in eine Reihe von kreditbezogenen Instrumenten zu investieren. Dieses Engagement kann sowohl direkt als auch indirekt eingegangen werden. Bei diesen Anlageinstrumenten entstehen die Erträge durch vertraglich gesicherte Ertragszuflüsse bzw. Veränderungen in der Bonitätsbewertung.

Der ACD investiert vorrangig in Unternehmens- und Staatsanleihen sowie andere Schuldtitel, einschließlich Geldmarktpapiere.

Es liegt im Ermessen des ACD, das Vermögen des Fonds bis zu einem Drittel in anderen Wertpapieren und Einlagenzertifikaten anzulegen. Um die Liquidität zu gewährleisten, kann darüber hinaus auch in Barmittel und geldmarktnahe Papiere investiert werden.

Der Einsatz von Derivaten und Termingeschäften ist ebenfalls gestattet, wobei der ACD durch Derivate Long- bzw. Short-Positionen eingehen kann.

Wertentwicklung der Bruttothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Credit Opportunities Fund stieg in den zwölf Monaten bis zum 21. Januar 2011 von 1.0826 Euro auf 1.1550 Euro.

Der in Euro berechnete Gesamtertrag des Fonds für das Jahr zum 31. Januar 2011 betrug einschließlich der wiederangelegten Bruttoerträge 6,31 %.

Zur Information: Der Citigroup EUR 1 Month Eurodeposit Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von 0,43 %.

Portfolioaktivitäten

Der Credit Opportunities Fund verzeichnete ein erfolgreiches Jahr und lieferte eine bessere Wertentwicklung als sein Vergleichsindex. Das Kernportfolio leistete einen wesentlichen Beitrag zur Fondsperformance, und die direktionalen sowie ereignisorientierten Strategien wirkten sich positiv auf den taktischen Overlay des Portfolios aus.

Die Marktlage blieb im gesamten Berichtsjahr turbulent. Vorherrschende Themen waren die staatlichen Haushaltsdefizite und Bedenken hinsichtlich der Randländer der Eurozone, was an den Kreditmärkten zu Volatilität führte. Änderungen des Bankenaufsichtsrechts wie z. B. Basel III, überraschende Wirtschaftsdaten sowie ein

durch zahlreiche Ereignisse geprägtes Wirtschaftsumfeld boten dem Fonds interessante Investmentmöglichkeiten.

Das Kernportfolio profitierte das gesamte Jahr über von Carry-Trades. Durch das Engagement in hochrentierlichen Anleihen mit kürzeren Laufzeiten konnte der Fonds sein Kapital schützen und gleichzeitig die Rendite steigern. Knapp die Hälfte der Gesamtperformance entfiel auf das Kernportfolio.

Die Marktsituation war im weiteren Jahresverlauf durch zahlreiche Ereignisse geprägt, wobei Fusions- und Übernahmeaktivitäten sowie Refinanzierungsmaßnahmen im dritten und vierten Quartal die vorrangigen Themen waren. Diese Entwicklung kam dem taktischen Overlay zugute: Wir konnten mit unseren ereignisorientierten und direktionalen Strategien eine beachtliche Rendite erzielen.

Investment-Grade-Werte und auch Hochprozentner zeigten 2010 eine sehr gute Wertentwicklung. 2011 dürfte für beide Märkte ein Jahr des stetigen Wachstums werden. Ausschlaggebend für die relative Performance werden daher die leistungsstarke Fundamentaldatenanalyse und sorgfältige Titelauswahl sowie eine zunehmende Fokussierung auf den ereignisorientierten Investmentansatz sein.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

	Erläuterungen	29. Apr. 2009 bis 21. Jan.	
		2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	(316)	469
Erlös	3	4.411	437
Aufwand	4	(1.642)	(185)
Finanzierungskosten:	6		
Währungsgewinn/(-verlust) bei Ausschüttung		32	(4)
Derivativer Aufwand		(50)	(30)
Zinszahlungen		(2)	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		2.749	217
Steuern	5	(3)	1
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		2.746	218
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		2.430	687
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(3.718)	(288)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		(1.288)	399

BILANZ

zum 21. Januar 2011

Aktiva	Erläuterungen	2011	2010
		£ Tsd.	£ Tsd.
Anlagevermögen		183.033	14.517
Forderungen	7	33.987	425
Sicht- und Bankguthaben	8	79.262	242
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		113.249	667
Aktiva, insgesamt		296.282	15.184
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(1.837)	(422)
Verbindlichkeiten	9	(52.442)	(79)
Überziehungskredite	8	(1.375)	(687)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(53.817)	(766)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(55.654)	(1.188)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		240.628	13.996

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

	29. Apr. 2009 bis 21. Jan.	
	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	13.996	-
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	254.376	13.568
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(31.178)	(237)
	223.198	13.331
Verwässerungsanpassung	1.177	14
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(1.288)	399
Einbehaltene Ausschüttung beithesaurierender Anteile	3.545	252
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	240.628	13.996

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Anteilklasse 1

Bruttothesaurierung

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Thesaurierter	Thesaurierter
		Bruttoerlös 2010/2011	Bruttoerlös 2009/2010
22.01.2010 bis 21.01.2011	1,3135	1,3135	2,0436
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		1,3135	2,0436

Anteilklasse 2

Bruttothesaurierung

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Thesaurierter	Thesaurierter
		Bruttoerlös 2010/2011	Bruttoerlös 2009/2010
22.01.2010 bis 21.01.2011	1,2666	1,2666	0,3308
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		1,2666	0,3308

Credit Opportunities Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

In USD abgesicherte Anteilklasse 1 Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös		Thesaurierter Brutto- erlös 2010/2011	Thesaurierter Brutto- erlös 2009/2010
22.01.2010 bis 21.01.2011	4,4936		4,4936	1,5895
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			4,4936	1,5895

In GBP abgesicherte Anteilklasse 1 Nettothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Ertrags- steuer	Netto- erlös	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
22.01.2010 bis 21.01.2011	2,3074	0,4615	1,8459	1,8459	2,0098
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				1,8459	2,0098

In GBP abgesicherte Anteilklasse 2 Nettothesaurierung*

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Ertrags- steuer	Netto- erlös	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010
30.04.2010 bis 21.01.2011	4,5034	0,9007	3,6027	3,6027	–
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				3,6027	–

*Auflegung der in GBP abgesicherten Anteilklasse 2 (Nettothesaurierungsanteile) am 30. April 2010.

Credit Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 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:

	29. Apr. 2009 bis 21. Jan.	
	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Nicht-derivative Wertpapiere	(1.142)	434
Derivative Kontrakte	896	32
Devisenterminkontrakte	(874)	213
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	813	(206)
Transaktionskosten	(9)	(4)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	(316)	469

3 ERLÖS

	29. Apr. 2009 bis 21. Jan.	
	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zinsen auf Schuldverschreibungen	3.587	352
Zinsen auf kurzfristige Anlagen	22	5
Derivativer Erlös	766	73
Zinsen auf Bankguthaben	36	7
Gesamterlös	4.411	437

4 AUFWAND

	29. Apr. 2009 bis 21. Jan.	
	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(590)	(96)
**Performance-Gebühren	(971)	(70)
Registrierungsgebühren	(50)	(9)
	(1.611)	(175)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(11)	(2)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(3)	–
	(14)	(2)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(4)	(1)
Prüfungsgebühr	(13)	(7)
	(17)	(8)
*Gesamte Aufwendungen	(1.642)	(185)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem Citigroup EUR 1 Month Eurodeposit Index (bei wiederangelegten Erträgen, errechnet zum Börsenschluss) eine Outperformance um einen vom Fonds festgelegten „Basissatz“ von mindestens 1 % 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. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

29. Apr. 2009
bis 21. Jan.

2011 2010
£ Tsd. £ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Ausländische Steuer	(3)	1
Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	(3)	1
Steuern, insgesamt	(3)	1

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlöse vor Steuern	2.749	217
Nettoerlöse vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(550)	(43)
Auswirkungen von:		
Ausländische Steuer	(3)	1
Überplanmäßige Ausgaben	(194)	(14)
Als steuerabzugsfähig behandelte Ausschüttungen	744	57
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	(3)	1

Der Fonds hat einen Aktivposten von 208.273 Pfund Sterling (2010: 14.133 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

29. Apr. 2009
bis 21. Jan.

2011 2010
£ Tsd. £ Tsd.

Endausschüttung	3.718	288
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	3.718	288
Währungsgewinn/(-verlust) bei Ausschüttung	(32)	4
Derivativer Aufwand	50	30
Zinszahlungen	2	1
Finanzierungskosten, insgesamt	3.738	323
Nettoerlöse nach Steuern	2.746	218
Mit dem Kapital verrechnete Performance-Gebühr	971	70
Vortrag Erlösänderung	1	–
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	3.718	288

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 8 und 9 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

2011 2010
£ Tsd. £ Tsd.

Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	25.678	124
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	5.107	–
Antizipativer Erlös	3.202	301
Forderungen, insgesamt	33.987	425

Credit Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 SICHT- UND BANKGUTHABEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge	196	70
Sicht- und Bankguthaben	79.066	172
	79.262	242
An Futures Clearing-Stellen und Broker zu zahlende Beträge	(177)	(21)
Überziehungskredite	(1.198)	(666)
Sicht- und Bankguthaben, insgesamt	77.887	(445)

9 VERBINDLICHKEITEN

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(7.588)	(11)
Fällige Zahlungen für Käufe	(44.397)	–
Antizipative Passiva	(16)	(8)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(135)	(14)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(133)	(9)
Fällige Ertragssteuer	(173)	(37)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(52.442)	(79)

10 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 Rechnungszeitraums 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 Credit Opportunities Fund gibt es gegenwärtig vier Anteilklassen: die Klasse 1, eine abgesicherte Klasse 1, die Klasse 2 sowie eine abgesicherte Klasse 2. In den jeweiligen Anteilklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr

Anteilklasse 1	1,00 %
Abgesicherte Anteilklasse 1	1,25 %
Anteilklasse 2	0,50 %
Abgesicherte Anteilklasse 2	0,65 %
Registrierungsgebühren	
Anteilklasse 1	0,110 %
Abgesicherte Anteilklasse 1	0,110 %
Anteilklasse 2	0,035 %
Abgesicherte 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. 31 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 8 und 9 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.

Währungsrisiken

Ein Anteil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als auf den Euro, d. h. die Referenzwährung des Fonds. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres Engagement	Nicht-monetäres Engagement	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	
Norwegische Kronen	36	(20)	16
Schweizer Franken	14	–	14
Pfund Sterling	4.460	33.532	37.992
US-Dollar	3.046	1.299	4.345
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Pfund Sterling	322	7.454	7.776
US-Dollar	(406)	1.184	778

Zinssatzrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 21. Januar 2011 wie folgt aus:

Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz		Finanzanlagen ohne Zinssatz		Summe
	Zinssatz	Zinssatz	Zinssatz	Zinssatz	
Währung 2011	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	54.411	150.404	36.246	241.061	
Norwegische Kronen	3.590	–	34	3.624	
Schweizer Franken	14	–	–	14	
Pfund Sterling	54.385	24.769	823	79.977	
US-Dollar	34.183	21.751	790	56.724	
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	1.828	4.815	368	7.011	
Pfund Sterling	158	7.471	197	7.826	
US-Dollar	2.035	1.163	33	3.231	
Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz		Finanzverbindlichkeiten ohne Zinssatz		Summe
Zinssatz	Zinssatz	Zinssatz	Zinssatz		
Währung 2011	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	–	–	(42.800)	(42.800)	
Norwegische Kronen	(3.608)	–	–	(3.608)	
Pfund Sterling	(1.316)	(40.662)	(7)	(41.985)	
US-Dollar	(19.447)	(21.574)	(11.358)	(52.379)	
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	(517)	(889)	(163)	(1.569)	
Pfund Sterling	–	–	(50)	(50)	
US-Dollar	(1.708)	(735)	(10)	(2.453)	

Währung	Finanzanlagen mit festem Zinssatz		Finanzanlagen mit festem Zinssatz	
	2011	2010	2011	2010
Euro	6 %	7 %	2,84 Jahre	6,31 Jahre
Pfund Sterling	7 %	7 %	8,05 Jahre	6,03 Jahre
US-Dollar	7 %	7 %	6,75 Jahre	1,31 Jahre

Festverzinsliche Finanzanlagen umfassen Einlagen mit einem gewichteten Durchschnittszins von 0,5 % (2010: null).

Credit 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.

Abgesehen von Devisenhandelskontrakten, 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 Berichtszeitraum 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 21. Januar 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenhandelskontrakte, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen (2010: 36.000 Pfund Sterling):

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungs- tag	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)		£Tsd.
		Gekauft	Verkauft	
14/07/2010	18/04/2011	EUR 1.558.133	GBP 1.300.000	21
29/07/2010	18/04/2011	EUR 746.653	GBP 625.000	9
29/11/2010	01/03/2011	EUR 637.230	NOK 5.200.000	(16)
30/11/2010	15/02/2011	EUR 5.904.230	GBP 4.950.000	59
13/12/2010	15/03/2011	EUR 28.946.736	USD 38.445.000	407
13/12/2010	15/03/2011	EUR 37.399.298	GBP 31.545.597	176
21/12/2010	31/01/2011	GBP 32.851	EUR 38.628	–
21/12/2010	31/01/2011	GBP 1.561.986	EUR 1.836.680	4
21/12/2010	31/01/2011	GBP 12.627.918	EUR 14.906.530	(20)
21/12/2010	31/01/2011	GBP 16.878.534	EUR 19.924.137	(26)
21/12/2010	31/01/2011	USD 2.157.995	EUR 1.647.991	(43)
22/12/2010	31/01/2011	GBP 416.131	EUR 489.134	1
22/12/2010	15/02/2011	EUR 1.173.942	GBP 1.000.000	(4)
23/12/2010	31/01/2011	GBP 500.513	EUR 588.029	2
23/12/2010	31/01/2011	GBP 88.402	EUR 103.859	–
23/12/2010	15/02/2011	GBP 3.600.000	EUR 4.230.531	10
23/12/2010	15/03/2011	USD 550.000	EUR 419.931	(10)
24/12/2010	31/01/2011	GBP 133.483	EUR 157.146	–
24/12/2010	31/01/2011	GBP 38.936	EUR 45.839	–
29/12/2010	31/01/2011	GBP 143.115	EUR 167.876	1
30/12/2010	31/01/2011	EUR 253.868	GBP 218.033	(3)
30/12/2010	31/01/2011	GBP 127.205	EUR 148.111	1
30/12/2010	15/02/2011	EUR 873.810	GBP 750.000	(9)
30/12/2010	01/03/2011	NOK 100.000	EUR 12.761	–
31/12/2010	31/01/2011	GBP 24.855	EUR 28.831	1
04/01/2011	31/01/2011	EUR 36.513	GBP 31.305	–
04/01/2011	31/01/2011	GBP 865.915	EUR 1.009.981	9
05/01/2011	31/01/2011	GBP 1.711.377	EUR 2.016.125	–
05/01/2011	15/03/2011	EUR 2.931.798	USD 3.880.000	50
06/01/2011	31/01/2011	GBP 1.990	EUR 2.352	–
06/01/2011	31/01/2011	GBP 27.204	EUR 32.146	–
06/01/2011	01/03/2011	EUR 3.668.258	NOK 28.600.000	51
06/01/2011	15/03/2011	GBP 3.100.000	EUR 3.657.476	(3)
07/01/2011	31/01/2011	GBP 88.327	EUR 105.157	(1)
07/01/2011	31/01/2011	GBP 165.381	EUR 196.892	(2)
10/01/2011	31/01/2011	GBP 2.856	EUR 3.433	–
10/01/2011	31/01/2011	GBP 1.931.021	EUR 2.321.372	(39)
11/01/2011	31/01/2011	GBP 167.662	EUR 201.463	(3)

12/01/2011	31/01/2011	EUR 4.496	GBP 3.738	(1)
12/01/2011	31/01/2011	GBP 87.699	EUR 105.483	(2)
12/01/2011	15/03/2011	EUR 138.340	USD 180.000	4
13/01/2011	31/01/2011	EUR 20.934	GBP 17.450	1
13/01/2011	31/01/2011	GBP 216.978	EUR 260.292	(4)
14/01/2011	31/01/2011	GBP 1.726	EUR 2.047	–
14/01/2011	31/01/2011	GBP 70.216	EUR 83.294	(1)
14/01/2011	31/01/2011	USD 6.598	EUR 4.938	–
14/01/2011	15/03/2011	EUR 1.121.751	USD 1.500.000	10
17/01/2011	31/01/2011	GBP 148.705	EUR 177.709	(2)
18/01/2011	31/01/2011	GBP 97.210	EUR 116.048	(1)
18/01/2011	15/03/2011	EUR 1.493.867	USD 2.000.000	12
19/01/2011	31/01/2011	GBP 27.665	EUR 32.873	–
19/01/2011	31/01/2011	GBP 74.676	EUR 88.732	–
20/01/2011	31/01/2011	EUR 244.679	GBP 206.504	1
20/01/2011	15/03/2011	GBP 3.500.000	EUR 4.148.409	(19)
21/01/2011	15/03/2011	EUR 16.259.910	USD 22.000.000	(26)
				595

Credit Default Swaps und Terminkontrakte

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	
		£Tsd.	
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Continental AKT 20/09/2011 Spread 500		48
EUR (4.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/03/2014 Spread 500		311
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/09/2012 Spread 500		53
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2013 Spread 500		382
EUR 3.000.000	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2015 Spread 500		(268)
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps DSG International 20/03/2011 Spread 500		6
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/09/2011 Spread 100		5
EUR (2.250.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/12/2015 Spread 100		(99)
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 100		55
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300		104
EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300		26
EUR 2.500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300		66
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR BAT International Finance 20/12/2014 Spread 100	(9)	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/06/2011 Spread 100		3
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2011 Spread 100		5
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2015 Spread 100		5
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2011 Spread 500		47
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2015 Spread 500		90
EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/12/2015 Spread 500		59
EUR 5.500.000	Credit Default Swaps EUR Citigroup 20/03/2014 Spread 100		39
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Codere Finance Luxembourg 20/09/2015 Spread 500		40

Credit Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £ Tsd.	Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £ Tsd.
Credit Default Swaps und Terminkontrakte (Fortsetzung)					
EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR		EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR	
EUR (1.000.000)	Compass Group 20/09/2015 Spread 100	(31)		Royal Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 500	(202)
EUR (2.500.000)	Consol Glass 20/06/2011 Spread 500	12	EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR	
EUR (500.000)	Fiat 20/09/2011 Spread 100	5		SABMiller 20/06/2015 Spread 100	(12)
EUR (1.500.000)	Glencore International 20/09/2011 Spread 100	1	EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR	
EUR (2.500.000)	Glencore International 20/06/2011 Spread 100	24		Safeway 20/09/2015 Spread 100	(19)
EUR (2.000.000)	Grohe Holding 20/09/2011 Spread 500	58	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR (2.000.000)	Grohe Holding 20/12/2011 Spread 500	59		Seat Pagine Gialle 20/12/2011 Spread 500	(209)
EUR (1.500.000)	Heidelberg Cement 20/06/2011 Spread 500	25	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR (1.000.000)	Imperial Tobacco 20/06/2015 Spread 100	10		Smurfit Kappa Funding 20/09/2013 Spread 500	192
EUR (2.000.000)	Lafarge 20/09/2011 Spread 100	3	EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR 6.000.000	Markit ITRX 13X9 20/06/2015 Spread 500	(267)		ThyssenKrupp 20/09/2011 Spread 100	11
EUR 5.000.000	Markit ITRX 14X6 20/12/2015 Spread 500	(136)	EUR 2.250.000	Credit Default Swaps EUR	
EUR 5.000.000	Markit ITRX 14X7 20/12/2015 Spread 500	(135)		ThyssenKrupp 20/12/2015 Spread 100	71
EUR 5.000.000	Markit ITRX 14X8 20/12/2015 Spread 500	(136)	EUR (4.500.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR 3.500.000	Marks & Spencer 20/12/2015 Spread 100	51		TUI 20/03/2014 Spread 500	202
EUR (5.000.000)	M-real 20/12/2015 Spread 500	175	EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR (3.500.000)	National Grid 20/12/2015 Spread 100	35		TUI 20/12/2013 Spread 500	147
EUR (3.000.000)	Skogindustrier 20/09/2011 Spread 500	55	EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR	
EUR (3.000.000)	Skogindustrier 20/12/2011 Spread 500	60		United Utilities 20/12/2015 Spread 100	(17)
EUR (3.500.000)	Skogindustrier 1 A 20/12/2011 Spread 500	68	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR (1.500.000)	Skogindustrier A 20/12/2011 Spread 500	26		Virgin Media Finance 20/12/2015 Spread 500	245
EUR (1.000.000)	Finance 20/09/2011 Spread 500	21	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR (500.000)	Morris International 20/12/2014 Spread 100	8		WPP 2005 20/12/2015 Spread 100	30
EUR 3.500.000	Publicis Groupe 20/12/2015 Spread 100	(49)	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR	
EUR (1.500.000)	Renault 20/06/2011 Spread 100	2		Xstrata 20/06/2011 Spread 100	3
EUR (500.000)	Rio Tinto 20/06/2011 Spread 200	3	GBP 500.000	Credit Default Swaps	
EUR 1.500.000	Royal Bank of Scotland 20/09/2017 Spread 300	66		Marks & Spencer 20/12/2012 Spread 100	(3)
EUR 1.750.000	Royal Bank of Scotland A 20/09/2017 Spread 300	78	GBP 500.000	Credit Default Swaps	
				MM02 20/12/2011 Spread 100	(4)
			EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps	
				Virgin Media 20/09/2015 Spread 500	138
			GBP 500.000	Credit Default Swaps	
				GBP RSA Insurance	
				Group 20/12/2019 Spread 100	12
			GBP 500.000	Credit Default Swaps	
				GBP RSA Insurance	
				Group A 20/12/2019 Spread 100	14
			USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Anadarko	
				Petroleum 20/12/2015 Spread 100	51
			USD (5.000.000)	Credit Default Swaps USD Chesapeake	
				Energy 20/12/2015 Spread 500	260
			USD 7.000.000	Credit Default Swaps USD ING Bank	
				20/03/2014 Spread 100	134
			USD 750.000	Credit Default Swaps USD TCNZ	
				Finance 20/06/2015 Spread 100	(6)
			USD 2.750.000	Credit Default Swaps USD	
				UniCredit 20/09/2012 Spread 100	65
			GBP (8)	Long Gilt Future Expiring March 2011	21
					<u>2.183</u>

Credit Opportunities Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

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.

	Veränderung des Marktwerts in %	Veränderung des Fondswerts in %
Zinsen		
Anstieg der Zinsen um:	0,50	(0,41)
	1,00	(0,81)
	2,00	(1,63)
Rückgang der Zinsen um:	0,50	0,41
	1,00	0,81
	2,00	1,63
Credit Swaps		
Verbreiterung des Credit Spreads um:	0,50	(0,82)
	1,00	(1,64)
	2,00	(3,28)
Verengung des Credit Spreads um:	0,50	0,82
	1,00	1,64
	2,00	3,28

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 313.412.806 Pfund Sterling. Die Erlöse aus Verkäufen beliefen sich im Berichtszeitraum auf 146.173.754 Pfund Sterling.

Target Return Core Fund

Anlagebericht Anlageziel

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

Anlagepolitik

Die Anlagepolitik des ACD besteht darin, das Vermögen des Fonds auf den globalen Anleihe-, Geld- und Währungsmärkten anzulegen.

Dabei wird der ACD in Derivate, Barmittel und geldmarktnahe Papiere, Kollektivinvestitionsprojekte, festverzinsliche und indexgebundene Wertpapiere, Geldmarkttitel und Einlagenzertifikate 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. Der ACD kann in auf Euro und auf andere Währungen lautende Varianten der oben genannten Instrumente investieren. Hierzu kann er ggf. Anlagen, die in einer anderen Währung als Euro ausgegeben wurden, gegenüber dem Euro absichern.

Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilkategorie 1

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Target Return Core Fund stieg in den zwölf

Monaten bis zum 21. Januar 2011 von 1,0560 Euro auf 1,0601 Euro.

Der in Euro berechnete Gesamtertrag des Fonds für das Jahr zum 31. Januar 2011 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge 0,18 %.

Zur Information: Der Euro Overnight Index Average Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von 0,46 %.

Portfolioaktivitäten

Der Fonds lieferte im Berichtsjahr zwar eine positive absolute Rendite, blieb jedoch hinter seinem Vergleichsindex zurück. Die im ersten und zweiten Quartal erzielte gute Wertentwicklung ließ zum Ende des Berichtsjahres nach.

Im ersten Quartal bewegten sich die Anleihemärkte innerhalb einer engen Handelsspanne, was eine strategische Positionierung des Fonds verhinderte. Wir versuchten generell, in erstklassige Wertpapiere mit kurzen Laufzeiten zu investieren, um zeitnah auf Marktbewegungen reagieren zu können.

Auch im zweiten Quartal blieben die Rahmenbedingungen schwierig, da die anhaltende Niedrigzinsphase auf die Renditen drückte. Dabei versuchten wir über Devisenoptionen, von der Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar zu profitieren.

Im dritten Quartal wurden in den USA und in Japan nach unerwartet schwachen Wirtschaftsdaten

erneut Maßnahmen zur quantitativen Lockerung ergriffen, die zu einem Dollar- und Yen-Abfluss hin zu Schwellenmärkten und in Euro-Papiere führten. Darunter litt unsere Long-Position im Dollar gegen den südafrikanischen Rand.

Das vierte Quartal war durch Volatilität gekennzeichnet, da erneut Sorgen wegen der staatlichen Haushaltsdefizite und der Bonität von Randländern der Eurozone aufkamen. Dies wirkte sich negativ auf unsere Long-Position in US-Langläufern aus. Wir favorisierten Währungen von Schwellenländern und investierten vor diesem Hintergrund in Optionen auf den chinesischen Renminbi und den koreanischen Won. Zudem waren wir über eine Protection-Selling-Position in „Crossover“-Papieren im Kreditmarkt engagiert. Die Wachstumsdynamik und die steigenden Rohstoffpreise erzeugen einen Inflationsdruck, der Anlass zu Spekulationen über eine bevorstehende Zinserhöhung gibt, auch wenn die US-Notenbank geneigt zu sein scheint, an den Niedrigzinsen festzuhalten. Die wichtigste geldpolitische Änderung dürfte das Auslaufen der quantitativen Lockerung zur Jahresmitte sein. Allmählich dürften sich Maßnahmen zur Eindämmung der europäischen Staatsanleihenprobleme abzeichnen. Dies könnte zu einer volatilen Entwicklung der Renditespreads führen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGES

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

		2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Ertrag			
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	2	(981)	(915)
Erlös	3	329	646
Aufwand	4	(95)	(167)
Finanzierungskosten:	6		
Währungsgewinn/(-verlust) bei Ausschüttung		1	(18)
Aufwand für Derivate		(18)	–
Zinszahlungen		–	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern		217	460
Steuern	5	–	–
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern		217	460
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(764)	(455)
Finanzierungskosten: Ausschüttungen	6	(217)	(508)
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit		(981)	(963)

BILANZ

zum 21. Januar 2011

	Erläuterungen	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Aktiva			
Anlagevermögen		8.590	22.769
Forderungen	7	252	443
Sicht- und Bankguthaben	8	235	603
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt		487	1.046
Aktiva, insgesamt		9.077	23.815
Passiva			
Derivative Verbindlichkeiten		(60)	(29)
Verbindlichkeiten	9	(87)	(131)
Überziehungskredite	8	(8)	(47)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt		(95)	(178)
Verbindlichkeiten, insgesamt		(155)	(207)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen		8.922	23.608

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

	2011 £ Tsd.	2010 £ Tsd.
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	23.608	15.145
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	10.778	40.378
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(24.709)	(31.453)
	(13.931)	8.925
Verwässerungsanpassung	28	38
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(981)	(963)
Einbehaltene Ausschüttung beithesaurierenden Anteilen	198	463
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	8.922	23.608

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

Zinssausschüttung in Pence pro Anteil						
Anteilkategorie 1						
Nettothesaurierung						
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragssteuer	Nettoerlös	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010	
22.01.2010 bis 21.01.2011	8,8099	1,7620	7,0479	7,0479	1,1136	
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				7,0479	1,1136	
Anteilkategorie 2						
Nettothesaurierung						
Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragssteuer	Nettoerlös	Thesaurierter Nettoerlös 2010/2011	Thesaurierter Nettoerlös 2009/2010	
22.01.2010 bis 21.01.2011	2,0959	0,4192	1,6767	1,6767	1,6266	
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt				1,6767	1,6266	

Target Return Core Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Anteilklasse 1

Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter	Thesaurierter
		Brutto- erlös 2010/2011	Brutto- erlös 2009/2010
22.01.2010 bis 21.01.2011	1,5323	1,5323	1,6222
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		1,5323	1,6222

Anteilklasse 2

Bruttothesaurierung

Ausschüttungs- zeitraum	Brutto- erlös	Thesaurierter	Thesaurierter
		Brutto- erlös 2010/2011	Brutto- erlös 2009/2010
22.01.2010 bis 21.01.2011	1,7218	1,7218	2,5799
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt		1,7218	2,5799

Target Return Core Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 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	(773)	(1.156)
Derivative Kontrakte	(25)	29
Devisenterminkontrakte	(6)	(52)
Sonstiger Wertzuwachs/(-verlust)	(172)	270
Transaktionskosten	(5)	(6)
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	(981)	(915)

3 ERLÖS

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zinsen auf Schuldverschreibungen	316	631
Derivativer Erlös	4	4
Zinsen auf Bankguthaben	9	11
Gesamterlös	329	646

4 AUFWAND

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbar an die Geschäftsführung (ACD) oder Partner der Geschäftsführung und deren Bevollmächtigte:		
Jährliche Verwaltungsgebühr	(59)	(76)
**Performance-Gebühren	(1)	(47)
Registrierungsgebühren	(13)	(16)
	(73)	(139)
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Depotgebühren	(4)	(6)
Sicherheitsverwahrungsgebühren	(1)	(1)
	(5)	(7)
Sonstige Aufwendungen:		
Gebühr der Aufsichtsbehörde	(7)	(12)
Prüfungsgebühr	(10)	(9)
	(17)	(21)
*Gesamte Aufwendungen	(95)	(167)

*Ggf. einschließlich nicht erstattungsfähiger MwSt.

**Wenn der NIW je Anteil des Fonds gegenüber dem EONIA® Index (bei wiederangelegten Erträgen, errechnet zum Börsenschluss) eine Outperformance um einen vom Fonds festgelegten „Basissatz“ von mindestens 1 % 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. Die Performance-Gebühr wird aufgrund ihrer Natur mit dem Kapital verrechnet.

5 STEUERN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.

a) Übersicht zur Steuerlast im Rechnungszeitraum

Gegenwärtige Steuern, insgesamt (Erläuterung 5b)	–	–
Steuern, insgesamt	–	–

b) Einflussfaktoren auf die Steuerlast im Rechnungszeitraum

Nettoerlöse vor Steuern	217	460
Nettoerlöse vor Steuern multipliziert mit dem Standardkörperschaftssteuersatz von 20 %	(43)	(92)
Auswirkungen von:		
Überplanmäßige Ausgaben	–	(10)
Als steuerabzugsfähig behandelte Ausschüttungen	43	102
Gegenwärtige Steuerlast für den Rechnungszeitraum (Erläuterung 5a)	–	–

Der Fonds hat einen Aktivposten von 12.506 Pfund Sterling (2010: 12.402 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	217	508
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	217	508
Währungsgewinn/(-verlust) bei Ausschüttung	(1)	18
Derivativer Aufwand	18	–
Zinszahlungen	–	1
Finanzierungskosten, insgesamt	234	527
Nettoerlöse nach Steuern	217	460
Mit dem Kapital verrechnete Performance-Gebühr	1	47
Vortrag Erlösänderung	(1)	1
Nettoausschüttung für den Rechnungszeitraum	217	508

Einzelheiten über die Ausschüttung pro Anteil sind in der Tabelle auf S. 15 und 16 aufgeführt.

7 FORDERUNGEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Ausstehende Beträge für die Ausgabe von Anteilen	89	52
Ausstehende Erlöse aus Verkäufen	26	15
Antizipativer Erlös	137	376
Forderungen, insgesamt	252	443

Target Return Core Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

8 SICHT- UND BANKGUTHABEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge	27	160
Sicht- und Bankguthaben	208	443
	235	603
An Futures Clearing-Stellen und Broker zu zahlende Beträge	(5)	(47)
Überziehungskredit	(3)	–
Sicht- und Bankguthaben, insgesamt	227	556

9 VERBINDLICHKEITEN

	2011	2010
	£ Tsd.	£ Tsd.
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(17)	(32)
Fällige Zahlungen für Käufe	(34)	(35)
Antizipative Passiva	(12)	(9)
Fällige Zahlungen an die Geschäftsführung	(3)	(8)
Aufgelaufene Performance-Gebühren	(2)	(2)
Fällige Ertragssteuer	(19)	(45)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(87)	(131)

10 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 Rechnungszeitraums 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 Core Fund gibt es gegenwärtig zwei Anteilsklassen: Klasse 1 und Klasse 2. In den jeweiligen Anteilsklassen fallen folgende Gebühren an:

Jährliche Verwaltungsgebühr	
Anteilklasse 1	0,40 %
Anteilklasse 2	0,25 %
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. 32 aufgeführt. Die Ausschüttung pro Anteilklasse ist in der Ausschüttungsübersicht auf S. 15 und 16 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.

Währungsrisiken

Ein Anteil der Nettovermögenswerte des Fonds lautet auf andere Währungen als auf den Euro, d. h. die Referenzwährung des Fonds. Deshalb können sich Währungsschwankungen auf die Bilanz und den Gesamtertrag auswirken.

Geldvermögenswerte in Fremdwährung, netto

Währung 2011	Monetäres	Nicht-	Summe
	Engagement	monetäres Engagement	
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Chinesischer Yuan Renminbi	–	417	417
Ungarischer Forint	–	(65)	(65)
Japanischer Yen	11	(87)	(76)
Malaiischer Ringgit	–	(88)	(88)
Neuseeländischer Dollar	–	(1)	(1)
Singapur-Dollar	–	88	88
Südafrikanischer Rand	(3)	–	(3)
Südkoreanischer Won	–	88	88
Schweizer Franken	–	(97)	(97)
Pfund Sterling	8	100	108
US-Dollar	33	(357)	(324)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	(9)	–	(9)
Türkische Lira	1	–	1
Pfund Sterling	110	(3)	107
US-Dollar	(28)	4	(24)

Target Return Core Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Zinssatzrisiko der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten

Das Zinsrisikoprofil der Finanzanlagen und -verbindlichkeiten des Fonds sah am 21. Januar 2011 wie folgt aus:

Währung 2011	Finanzanlagen mit variablem Zinssatz	Finanzanlagen mit festem Zinssatz	Finanzanlagen ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Chinesischer Yuan				
Renminbi	417	–	–	417
Euro	1.850	7.643	286	9.779
Japanischer Yen	11	–	–	11
Singapur-Dollar	88	–	–	88
Südkoreanischer Won	88	–	–	88
Pfund Sterling	8	–	101	109
US-Dollar	32	–	51	83
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Euro	4.269	18.951	450	23.670
Türkische Lira	1	–	–	1
Pfund Sterling	110	–	–	110
US-Dollar	–	–	24	24

Währung 2011	Finanzverbindlichkeiten mit variablem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten mit festem Zinssatz	Finanzverbindlichkeiten ohne Zinszahlung	Summe
	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	
Euro	(821)	–	(83)	(904)
Ungarischer Forint	(65)	–	–	(65)
Japanischer Yen	(87)	–	–	(87)
Malaiischer Ringgit	(88)	–	–	(88)
Neuseeländischer Dollar	(1)	–	–	(1)
Südafrikanischer Rand	(3)	–	–	(3)
Schweizer Franken	(97)	–	–	(97)
Pfund Sterling	–	–	(1)	(1)
US-Dollar	–	–	(407)	(407)
Währung 2010	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.	£ Tsd.
Australischer Dollar	(9)	–	–	(9)
Euro	–	–	(137)	(137)
Pfund Sterling	–	–	(3)	(3)
US-Dollar	(28)	–	(20)	(48)

Währung	Finanzanlagen mit festem Zinssatz		Finanzanlagen mit festem Zinssatz	
	Durchschnittlicher Zinssatz	Durchschnittlicher Zinssatz	Gewichtete durchschnittliche Zinsbindungsdauer	Gewichtete durchschnittliche Zinsbindungsdauer
	2011	2010	2011	2010
Euro	2 %	3 %	0,31 Jahre	2,23 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.

Abgesehen von Devisenhandelskontrakten, 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 Berichtszeitraum 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 21. Januar 2011 verfügte der Fonds über folgende offene Devisenhandelskontrakte, Credit Default Swaps sowie Futures und Optionen (2010: 2.000 Pfund Sterling):

Devisenterminkontrakte

Handelstag	Abwicklungstag	Gekauft	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	
			Verkauft	£ Tsd.
10/12/2010	26/01/2011	USD 100.000	HUF 21.093.000	(2)
15/12/2010	26/01/2011	USD 90.000	EUR 67.533	(1)
20/12/2010	26/01/2011	GBP 100.000	CHF 149.441	3
05/01/2011	26/01/2011	USD 200.000	ZAR 1.349.380	7
12/01/2011	26/01/2011	EUR 68.919	USD 90.000	1
13/01/2011	16/02/2011	AUD 140.000	NZD 181.776	1
13/01/2011	18/01/2011	CNY 1.608.250	USD 250.000	(3)
14/01/2011	16/02/2011	NZD 180.166	AUD 140.000	(2)
14/01/2011	26/01/2011	ZAR 1.349.380	USD 194.667	(3)
20/01/2011	30/01/2011	CNY 2.717.820	USD 420.000	(3)
20/01/2011	26/04/2011	KRW157.850.000	USD 140.000	–
20/01/2011	26/04/2011	SGD 180.012	USD 140.000	–
20/01/2011	26/04/2011	USD 140.000	JPY 11.492.600	1
20/01/2011	26/04/2011	USD 140.000	MYR 430.500	–

(1)

Target Return Core Fund

Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

(Fortsetzung)

Credit Default Swaps und Optionen

Bestand	Bezeichnung der Anlage	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) £Tsd.
EUR 800.000	Credit Default Swaps EUR Markt ITRX 14S 20/12/2015 Spread 100	22
EUR (250.000)	Credit Default Swaps EUR Markt ITRX 14XA 20/12/2015 Spread 500	7
USD 100.000	Credit Default Swaps USD Abu Dhabi 1CA 20/03/2016 Spread 100	–
USD 100.000	Credit Default Swaps USD Abu Dhabi C 20/03/2016 Spread 100	–
USD (1.000.000)	Credit Default Swaps USD French Republic 1KA 20/03/2016 Spread 25	(16)
USD (100.000)	Credit Default Swaps USD State of Qatar 1CB 20/03/2016 Spread 100	1
USD (100.000)	Credit Default Swaps USD State of Qatar C 20/03/2016 Spread 100	1
EUR 15	3 Month Euribor Future Expiring June 2012	(5)
EUR (40)	Euribor 3 Month Put Option Expiring June 2011 Strike 98,5	(8)
EUR 40	Euribor 3 Month Put Option Expiring June 2011 Strike 98,75	15
EUR 3	Euro-Bund Future Expiring March 2011	(3)
EUR (6)	Euro-Schatz Future Expiring March 2011	4
EUR 780.000	FX Put Option EUR/CHF 1,1495 % 22/03/2011	–
EUR (780.000)	FX Put Option EUR/CHF 1,1495 % 22/03/2011	–
EUR 780.000	FX Put Option EUR/CHF 1,2195 % 22/03/2011	2
EUR 400.000	FX Put Option EUR/USD 1,32 % 19/04/2011	6
GBP (5)	90 Day Sterling Future Expiring December 2012	1
GBP 5	90 Day Sterling Future Expiring June 2013	(1)
USD (8)	90 Day Euro Future Expiring September 2011	(1)
USD (21)	90 Day Euro Future Expiring June 2012	3
USD 400.000	FX Put Option USD/CNY 6,63 % 24/03/2011	2
USD (8)	Imm Euro Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(3)
USD 8	Imm Euro Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	7
USD 30	Imm Euro Put Option Expiring March 2011 Strike 99,625	1
USD (12)	Imm Euro Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(5)
USD 12	Imm Euro Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	6
USD (16)	USD 10Year Put Option Expiring March 2011 Strike 117	(2)
USD 16	USD 10Year Put Option Expiring March 2011 Strike 119	6
USD 20	USD 2Year Put Option Expiring March 2011 Strike 109,25	2
USD (5)	USD 5Year Future Expiring March 2011	(2)
		40

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.

	Veränderung des Marktwerts in %	Veränderung des Fondswerts in %
Zinsen		
Anstieg der Zinsen um:	0,50	(0,41)
	1,00	(0,82)
	2,00	(1,63)
Rückgang der Zinsen um:	0,50	0,41
	1,00	0,82
	2,00	1,63
Credit Swaps		
Verbreiterung des Credit Spreads um:	0,50	(0,04)
	1,00	(0,08)
	2,00	(0,16)
Verengung des Credit Spreads um:	0,50	0,04
	1,00	0,08
	2,00	0,16

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 13.537.689 Pfund Sterling. Die Erlöse aus Verkäufen beliefen sich im Berichtszeitraum auf 26.699.093 Pfund Sterling.

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 zu erstellen, dass die Gesellschaft weitergeführt wird, sofern die 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 Focus 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 Scheme 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 Depository Company Limited,
Bournemouth

7. März 2011

Prüfungsvermerk der unabhängigen Wirtschaftsprüfer für die Anteilhaber von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Wir haben die Rechnungsabschlüsse von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (die „Gesellschaft“) für das Jahr zum 21. Januar 2011, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Übersicht über die Gesamtentwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der Gesamtbilanz und den dazugehörigen Erläuterungen sowie für die einzelnen Teilfonds der Gesellschaft der Aufstellung des Gesamtertrags, der Übersicht über die Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz sowie den dazugehörigen Erläuterungen und der Ausschüttungsübersicht 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 Anteilhaber 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.

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 21. Januar 2011 sowie des Nettoerlöses und des Nettowertzuwachs(-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
- wenn der Abschluss nicht mit diesen Aufzeichnungen und Erträgen übereinstimmt.

London
07. März 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 Focus 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.

Credit Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

zum 21. Januar 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
ÖSTERREICH (3,47 %, Januar 2010 – 0,00 %)				ITALIEN (0,00 %, Januar 2010 – 2,94 %)			
	B+ (3,47 %, Januar 2010 – 0,00 %)				AA- (0,00 %, Januar 2010 – 2,94 %)		
USD 13.000.000	Sappi Papier Holding 6,75% 15/06/2012	8.360	3,47		Italien, insgesamt	-	-
	Österreich, insgesamt	8.360	3,47	LUXEMBURG (4,32 %, Januar 2010 – 2,92 %)			
AUSTRALIEN (0,00 %, Januar 2010 – 3,27 %)					A- (0,69 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
	B (0,00 %, Januar 2010 – 3,27 %)			USD 2.750.000	UniCredito Luxembourg Finance 5,584% 13/01/2017	1.666	0,69
	Australien, insgesamt	-	-		Ba1 (3,63 %, Januar 2010 – 2,92 %)		
KAIMANINSELN (0,89 %, Januar 2010 – 0,74 %)				EUR 10.000.000	Prologis International 7,625% 23/10/2014	8.743	3,63
	AA- (0,00 %, Januar 2010 – 0,74 %)				Luxemburg, insgesamt	10.409	4,32
	Ohne Bonitätsbewertung (0,89 %, Januar 2010 – 0,00 %)			NIEDERLANDE (10,15 %, Januar 2010 – 6,23 %)			
USD 3.500.000	PSOS Finance 12% 06/10/2015	2.131	0,89		A (3,38 %, Januar 2010 – 3,31 %)		
	Kaimaninseln, insgesamt	2.131	0,89	USD 15.000.000	Intned 0,50281% 03/07/2017	8.128	3,38
DÄNEMARK (0,00 %, Januar 2010 – 9,66 %)					BBB+ (0,00 %, Januar 2010 – 1,06 %)		
	BB- (0,00 %, Januar 2010 – 7,79 %)				BB- (0,95 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
	B (0,00 %, Januar 2010 – 1,87 %)			EUR 2.574.000	Heidelberg Cement Finance 7,625% 25/01/2012	2.290	0,95
	Dänemark, insgesamt	-	-		CCC (0,00 %, Januar 2010 – 1,86 %)		
FINNLAND (0,00 %, Januar 2010 – 3,09 %)					Ohne Bonitätsbewertung (5,82 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
	CCC+ (0,00 %, Januar 2010 – 3,09 %)			EUR 6.350.985	Art Five 6,47223% 16/12/2014	5.578	2,32
	Finnland, insgesamt	-	-	EUR 7.305.049	Boats Investment Netherlands 11% 13/03/2017	5.656	2,35
FRANKREICH (5,26 %, Januar 2010 – 6,16 %)				USD 4.350.000	Rabobank Nederland 8,375% 31/12/2049	2.770	1,15
	AA- (0,00 %, Januar 2010 – 2,19 %)				Niederlande, insgesamt	24.422	10,15
	BB+ (0,00 %, Januar 2010 – 3,23 %)			NORWEGEN (3,55 %, Januar 2010 – 0,00 %)			
EUR 6.222.379	BB (2,19 %, Januar 2010 – 0,00 %) Rhodia 3,748% 15/10/2013	5.280	2,19		B- (0,34 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
	BB- (0,00 %, Januar 2010 – 0,74 %)			USD 1.297.000	Norske Skogindustrier 7,625% 15/10/2011	828	0,34
EUR 1.000.000	B+e (0,36 %, Januar 2010 – 0,00 %) Labco 8,5% 15/01/2018	862	0,36		Ohne Bonitätsbewertung (3,21 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
	Ohne Bonitätsbewertung (2,71 %, Januar 2010 – 0,00 %)			NOK 32.500.000	Sevan Drilling 7,84% 07/12/2012	3.588	1,49
EUR 7.450.000	Cma Cgm 5,5% 16/05/2012	6.519	2,71	USD 7.300.000	Sevan Marine 3,44281% 14/05/2013	4.136	1,72
	Frankreich, insgesamt	12.661	5,26		Norwegen, insgesamt	8.552	3,55
DEUTSCHLAND (0,32 %, Januar 2010 – 11,37 %)				IRLAND (1,05 %, Januar 2010 – 2,43 %)			
	BBB (0,32 %, Januar 2010 – 0,00 %)				A1 (0,55 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
EUR 1.000.000	Deutsche Pfandbriefbank 1,939% 18/09/2012	777	0,32	EUR 2.050.000	Bank of Ireland Mortgage Bank 3,25% 22/06/2015	1.322	0,55
	Baa3 (0,00 %, Januar 2010 – 2,45 %)				BBB+ (0,14 %, Januar 2010 – 2,43 %)		
	B+ (0,00 %, Januar 2010 – 4,24 %)			EUR 400.000	Leaseplan Finance 1,268% 17/02/2011	339	0,14
	B (0,00 %, Januar 2010 – 2,28 %)				CCC (0,36 %, Januar 2010 – 0,00 %)		
	CCC+ (0,00 %, Januar 2010 – 2,40 %)			EUR 1.000.000	Ono Finance II 8% 16/05/2014	861	0,36
	Deutschland, insgesamt	777	0,32		Irland, insgesamt	2.522	1,05

Credit Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens		
GROSSBRITANNIEN (26,25 %, Januar 2010 – 38,76 %)				USA (18,88 %, Januar 2010 – 12,88 %)					
AAA (4,33 %, Januar 2010 – 2,59 %)				A– (1,96 %, Januar 2010 – 0,00 %)					
USD	550.000	Nationwide Building Society 5,5% 18/07/2012	364	0,15	EUR	6.000.000	Citigroup Inc 3,625% 30/11/2017	4.720	1,96
GBP	6.000.000	Perma 6 5A2 5,16625% 10/06/2042	5.920	2,46	BBB (0,00 %, Januar 2010 – 2,48 %)				
EUR	6.000.000	Royal Bank of Scotland 4,5% 28/01/2016	4.143	1,72	BBB– (2,28 %, Januar 2010 – 0,00 %)				
A+ (0,95 %, Januar 2010 – 0,00 %)				EUR	820.000	SLM 1,379% 26/04/2011	684	0,28	
GBP	2.247.000	HSBC Bank 5,75% 27/06/2017	2.296	0,95	EUR	3.500.000	SLM 3,125% 17/09/2012	2.858	1,19
A (1,35 %, Januar 2010 – 5,78 %)				USD	3.000.000	SLM 5,125% 27/08/2012	1.937	0,81	
USD	850.000	Barclays 0,47781% 23/03/2017	495	0,21	BB+ (1,33 %, Januar 2010 – 0,00 %)				
USD	4.550.000	Barclays Bank 0,50281% 27/06/2016	2.756	1,14	USD	5.000.000	International Lease Finance 5,3% 01/05/2012	3.194	1,33
A– (2,39 %, Januar 2010 – 5,37 %)				GBP	4.650.000	AES 8,375% 01/03/2011	4.672	1,94	
GBP	500.000	MMO2 7,625% 25/01/2012	523	0,22	BB– (0,00 %, Januar 2010 – 3,22 %)				
EUR	4.000.000	Prudential 5,75% 19/12/2021	3.362	1,40	B (4,43 %, Januar 2010 – 3,19 %)				
USD	3.000.000	Standard Chartered Bank 0,60219% 09/06/2016	1.850	0,77	USD	800.000	American General Finance 5,625% 17/08/2011	501	0,21
BBB+ (0,48 %, Januar 2010 – 7,93 %)				EUR	11.940.000	GMAC 5,375% 06/06/2011	10.159	4,22	
GBP	1.000.000	RSA Insurance Group 9,375% 20/05/2039	1.145	0,48	B2 (0,00 %, Januar 2010 – 3,99 %)				
BBB (2,47 %, Januar 2010 – 2,37 %)				EUR	4.265.000	Huntsman International 6,875% 15/11/2013	3.695	1,54	
GBP	3.042.000	Anglian Water 7,882% 30/07/2037	3.238	1,35	EUR	7.430.000	Kronos International 6,5% 15/04/2013	6.399	2,66
USD	5.500.000	Royal Bank of Scotland 0,49188% 29/08/2017	2.702	1,12	B3 (2,74 %, Januar 2010 – 0,00 %)				
BBB– (3,17 %, Januar 2010 – 6,30 %)				EUR	8.000.000	American General Finance 4,625% 22/06/2011	6.599	2,74	
EUR	10.500.000	HBOS 1,223% 21/03/2017	7.100	2,95	USA, insgesamt				
GBP	500.000	Marks & Spencer Finance 6,875% 13/12/2037	529	0,22	45.418	18,88			
BB+ (0,78 %, Januar 2010 – 0,00 %)									
GBP	1.850.000	Allied Domecq Financial Service 6,625% 18/04/2011	1.865	0,78					
BB (0,44 %, Januar 2010 – 0,00 %)									
GBP	1.000.000	Daily Mail & General Trust 7,5% 29/03/2013	1.054	0,44					
BB– (4,12 %, Januar 2010 – 2,29 %)									
EUR	8.000.000	FCE Bank 7,125% 16/01/2012	7.023	2,92					
GBP	2.900.000	FCE Bank 7,875% 15/02/2011	2.899	1,20					
B+ (1,50 %, Januar 2010 – 1,58 %)									
EUR	2.437.500	Eco Bat Finance 10,125% 31/01/2013	2.079	0,86					
GBP	1.450.000	Taylor Wimpey 10,375% 31/12/2015	1.547	0,64					
B (3,54 %, Januar 2010 – 4,55 %)									
EUR	9.076.000	ISS Financing 11% 15/06/2014	8.524	3,54					
CCC (0,73 %, Januar 2010 – 0,00 %)									
EUR	2.000.000	Ono Finance 10,5% 15/05/2014	1.752	0,73					
Großbritannien, insgesamt		63.166	26,25						

Credit Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
DERIVATE (1,16 %)	Januar 2010 – 0,26 %			EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Glencore International 20/09/2011 Spread 100	1	–
	Credit Default Swaps (0,91 %)			EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Glencore International 20/06/2011 Spread 100	24	0,01
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Continental AKT 20/09/2011 Spread 500	48	0,02	EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Grohe Holding 20/09/2011 Spread 500	58	0,02
EUR (4.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/03/2014 Spread 500	311	0,13	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Grohe Holding 20/12/2011 Spread 500	59	0,03
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/09/2012 Spread 500	53	0,02	EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Heidelberg Cement 20/06/2011 Spread 500	25	0,01
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2013 Spread 500	382	0,16	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Imperial Tobacco 20/06/2015 Spread 100	10	–
EUR 3.000.000	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2015 Spread 500	(268)	(0,11)	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Lafarge 20/09/2011 Spread 100	3	–
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps DSG International 20/03/2011 Spread 500	6	–	EUR 6.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt ITRX 13X9 20/06/2015 Spread 500	(267)	(0,11)
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/09/2011 Spread 100	5	–	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt ITRX 14X6 20/12/2015 Spread 500	(136)	(0,06)
EUR (2.250.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/12/2015 Spread 100	(99)	(0,04)	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt ITRX 14X7 20/12/2015 Spread 500	(135)	(0,06)
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 100	55	0,02	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt ITRX 14X8 20/12/2015 Spread 500	(136)	(0,06)
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	104	0,04	EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR Marks & Spencer 20/12/2015 Spread 100	51	0,02
EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	26	0,01	EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR M-real 20/12/2015 Spread 500	175	0,07
EUR 2.500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	66	0,03	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR National Grid 20/12/2015 Spread 100	35	0,02
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR BAT International Finance 20/12/2014 Spread 100	(9)	–	EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/09/2011 Spread 500	55	0,02
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/06/2011 Spread 100	3	–	EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/12/2011 Spread 500	60	0,03
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2011 Spread 100	5	–	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 1 A 20/12/2011 Spread 500	68	0,03
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2015 Spread 100	5	–	EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier A 20/12/2011 Spread 500	26	0,01
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2011 Spread 500	47	0,02	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Ono Finance 20/09/2011 Spread 500	21	0,01
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2015 Spread 500	90	0,04	EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Philip Morris International 20/12/2014 Spread 100	8	–
EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/12/2015 Spread 500	59	0,03	EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR Publicis Groupe 20/12/2015 Spread 100	(49)	(0,02)
EUR 5.500.000	Credit Default Swaps EUR Citigroup 20/03/2014 Spread 100	39	0,02	EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Renault 20/06/2011 Spread 100	2	–
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Codere Finance Luxembourg 20/09/2015 Spread 500	40	0,02	EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Rio Tinto 20/06/2011 Spread 200	3	–
EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Compass Group 20/09/2015 Spread 100	(31)	(0,01)	EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/09/2017 Spread 300	66	0,03
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Consol Glass 20/06/2011 Spread 500	12	0,01	EUR 1.750.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland A 20/09/2017 Spread 300	78	0,03
EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Fiat 20/09/2011 Spread 100	5	–				

Credit Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
EUR	5.000.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 500	(202)	(0,08)			
EUR	1.000.000	Credit Default Swaps EUR SABMiller 20/06/2015 Spread 100	(12)	(0,01)			
EUR	1.500.000	Credit Default Swaps EUR Safeway 20/09/2015 Spread 100	(19)	(0,01)			
EUR	(2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Seat Pagine Gialle 20/12/2011 Spread 500	(209)	(0,09)			
EUR	(3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Smurfit Kappa Funding 20/09/2013 Spread 500	192	0,08			
EUR	(2.500.000)	Credit Default Swaps EUR ThyssenKrupp 20/09/2011 Spread 100	11	0,01			
EUR	2.250.000	Credit Default Swaps EUR ThyssenKrupp 20/12/2015 Spread 100	71	0,03			
EUR	(4.500.000)	Credit Default Swaps EUR TUI 20/03/2014 Spread 500	202	0,08			
EUR	(3.000.000)	Credit Default Swaps EUR TUI 20/12/2013 Spread 500	147	0,06			
EUR	3.500.000	Credit Default Swaps EUR United Utilities 20/12/2015 Spread 100	(17)	(0,01)			
EUR	(3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Virgin Media Finance 20/12/2015 Spread 500	245	0,10			
EUR	(3.500.000)	Credit Default Swaps EUR WPP 2005 20/12/2015 Spread 100	30	0,01			
EUR	(1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Xstrata 20/06/2011 Spread 100	3	-			
GBP	500.000	Credit Default Swaps Marks & Spencer 20/12/2012 Spread 100	(3)	-			
GBP	500.000	Credit Default Swaps MM02 20/12/2011 Spread 100	(4)	-			
EUR	(2.000.000)	Credit Default Swaps Virgin Media 20/09/2015 Spread 500	138	0,06			
GBP	500.000	Credit Default Swaps GBP RSA Insurance Group 20/12/2019 Spread 100	12	0,01			
GBP	500.000	Credit Default Swaps GBP RSA Insurance Group A 20/12/2019 Spread 100	14	0,01			
USD	5.000.000	Credit Default Swaps USD Anadarko Petroleum 20/12/2015 Spread 100	51	0,02			
USD	(5.000.000)	Credit Default Swaps USD Chesapeake Energy 20/12/2015 Spread 500	260	0,11			
USD	7.000.000	Credit Default Swaps USD ING Bank 20/03/2014 Spread 100	134	0,06			
USD	750.000	Credit Default Swaps USD TCNZ Finance 20/06/2015 Spread 100	(6)	-			
USD	2.750.000	Credit Default Swaps USD UniCredit 20/09/2012 Spread 100	65	0,03			
		Futures und Optionen (0,01 %, Januar 2010 – (0,14 %))					
GBP	(8)	Long Gilt Future Expiring March 2011	21	0,01			
		Devisenterminkontrakte (0,24 %, Januar 2010 – (0,07 %))					
		Verkauf GBP 1.300.000					
		Kauf EUR 1.558.133			21		0,01
		Verkauf GBP 625.000					
		Kauf EUR 746.653			9		-
		Verkauf NOK 5.200.000					
		Kauf EUR 637.230			(16)		(0,01)
		Verkauf GBP 4.950.000					
		Kauf EUR 5.904.230			59		0,03
		Verkauf USD 38.445.000					
		Kauf EUR 28.946.736			407		0,17
		Verkauf GBP 31.545.597					
		Kauf EUR 37.399.298			176		0,07
		Verkauf EUR 38.628					
		Kauf GBP 32.851			-		-
		Verkauf EUR 1.836.680					
		Kauf GBP 1.561.986			4		-
		Verkauf EUR 14.906.530					
		Kauf GBP 12.627.918			(20)		(0,01)
		Verkauf EUR 19.924.137					
		Kauf GBP 16.878.534			(26)		(0,01)
		Verkauf EUR 1.647.991					
		Kauf USD 2.157.995			(43)		(0,02)
		Verkauf EUR 489.134					
		Kauf GBP 416.131			1		-
		Verkauf GBP 1.000.000					
		Kauf EUR 1.173.942			(4)		-
		Verkauf EUR 588.029					
		Kauf GBP 500.513			2		-
		Verkauf EUR 103.859					
		Kauf GBP 88.402			-		-
		Verkauf EUR 4.230.531					
		Kauf GBP 3.600.000			10		-
		Verkauf EUR 419.931					
		Kauf USD 550.000			(10)		-
		Verkauf EUR 157.146					
		Kauf GBP 133.483			-		-
		Verkauf EUR 45.839					
		Kauf GBP 38.936			-		-
		Verkauf EUR 167.876					
		Kauf GBP 143.115			1		-
		Verkauf GBP 218.033					
		Kauf EUR 253.868			(3)		-
		Verkauf EUR 148.111					
		Kauf GBP 127.205			1		-
		Verkauf GBP 750.000					
		Kauf EUR 873.810			(9)		-
		Verkauf EUR 12.761					
		Kauf NOK 100.000			-		-
		Verkauf EUR 28.831					
		Kauf GBP 24.855			1		-
		Verkauf GBP 31.305					
		Kauf EUR 36.513			-		-
		Verkauf EUR 1.009.981					
		Kauf GBP 865.915			9		-
		Verkauf EUR 2.016.125					
		Kauf GBP 1.711.377			-		-
		Verkauf USD 3.880.000					
		Kauf EUR 2.931.798			50		0,02
		Verkauf EUR 2.352					
		Kauf GBP 1.990			-		-
		Verkauf EUR 32.146					
		Kauf GBP 27.204			-		-

Credit Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
	Verkauf NOK 28.600.000			AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE			
	Kauf EUR 3.668.258	51	0,02		Festverzinsliche Wertpapiere	121.350	66,97
	Verkauf EUR 3.657.476				Variabel verzinsliche Schuldtitel	57.068	31,50
	Kauf GBP 3.100.000	(3)	–		Derivate	2.778	1,53
	Verkauf EUR 105.157				Gesamtwert der Anlagen	181.196	100,00
	Kauf GBP 88.327	(1)	–	AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTSMERKMAL			
	Verkauf EUR 196.892					Wert	
	Kauf GBP 165.381	(2)	–			in £Tsd.	
	Verkauf EUR 3.433				AAA	10.427	
	Kauf GBP 2.856	–	–		A+	2.296	
	Verkauf EUR 2.321.372				A1	1.322	
	Kauf GBP 1.931.021	(39)	(0,02)		A	11.379	
	Verkauf EUR 201.463				A–	12.121	
	Kauf GBP 167.662	(3)	–		BBB+	1.484	
	Verkauf GBP 3.738				BBB	6.717	
	Kauf EUR 4.496	(1)	–		BBB–	13.108	
	Verkauf EUR 105.483				BB+	5.059	
	Kauf GBP 87.699	(2)	–		Ba1	8.743	
	Verkauf USD 180.000				BB	11.006	
	Kauf EUR 138.340	4	–		BB–	12.212	
	Verkauf GBP 17.450				B+	11.986	
	Kauf EUR 20.934	1	–		B+e	862	
	Verkauf EUR 260.292				B	19.184	
	Kauf GBP 216.978	(4)	–		B–	10.922	
	Verkauf EUR 2.047				B3	6.599	
	Kauf GBP 1.726	–	–		CCC	2.613	
	Verkauf EUR 83.294				Ohne Bonitätsbewertung	30.378	
	Kauf GBP 70.216	(1)	–		Anleihen, insgesamt	178.418	
	Verkauf EUR 4.938				Derivate	2.778	
	Kauf USD 6.598	–	–		Gesamtwert der Anlagen	181.196	
	Verkauf USD 1.500.000				Zum 21. Januar 2011 wurden Anlagen im Gesamtwert von 28.102.908		
	Kauf EUR 1.121.751	10	–		Pfund Sterling (11,68 % des NAV des Fonds) anhand einer Quotierung		
	Verkauf EUR 177.709				von einem einzigen Broker bewertet. Diese Anlagen werden auf einem		
	Kauf GBP 148.705	(2)	–		begrenzten Markt gehandelt und können u. U. nicht sofort zu diesem		
	Verkauf EUR 116.048				geschätzten Fair Value realisiert werden.		
	Kauf GBP 97.210	(1)	–		<i>Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann</i>		
	Verkauf USD 2.000.000				<i>es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.</i>		
	Kauf EUR 1.493.867	12	0,01				
	Verkauf EUR 32.873						
	Kauf GBP 27.665	–	–				
	Verkauf EUR 88.732						
	Kauf GBP 74.676	–	–				
	Verkauf GBP 206.504						
	Kauf EUR 244.679	1	–				
	Verkauf EUR 4.148.409						
	Kauf GBP 3.500.000	(19)	(0,01)				
	Verkauf USD 22.000.000						
	Kauf EUR 16.259.910	(26)	(0,01)				
	Derivate, insgesamt	2.778	1,16				
Gesamtwert der Anlagen		181.196	75,30				
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto (Januar 2010 – (0,71 %))		59.432	24,70				
Nettovermögen		240.628	100,00				

Target Return Core Fund

Portfolioaufstellung

zum 21. Januar 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in €Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in €Tsd.	% des Netto- vermögens				
AUSTRALIEN (1,43 %, Januar 2010 – 3,90 %)				ITALIEN (10,43 %, Januar 2010 – 1,49 %)							
AA (1,43 %, Januar 2010 – 2,79 %)				AAA (0,00 %, Januar 2010 – 1,49 %)							
EUR	150.000	Westpac Banking 4,625% 14/03/2011	128	1,43							
A (0,00 %, Januar 2010 – 1,11 %)				Ohne Bonitätsbewertung (10,43 %, Januar 2010 – 0,00 %)							
Australien, insgesamt				128	1,43	EUR	200.000				
						Buoni Ordinari Del Tes	0% 14/10/2011	168	1,88		
						EUR	550.000	Buoni Ordinari Del Tes	0% 15/03/2011	466	5,22
						EUR	350.000	Buoni Ordinari Del Tes	0% 31/01/2011	297	3,33
						Italien, insgesamt		931	10,43		
ÖSTERREICH (10,97 %, Januar 2010 – 3,74 %)				LUXEMBURG (0,00 %, Januar 2010 – 1,91 %)							
AAA (10,97 %, Januar 2010 – 3,74 %)				AAA (0,00 %, Januar 2010 – 1,91 %)							
EUR	650.000	KA Finanz 2,375% 12/05/2011	553	6,20	Luxemburg, insgesamt				-	-	
EUR	500.000	Raiffeisen Zentralbank Österreich 2,5% 04/05/2011	426	4,77							
Österreich, insgesamt				979	10,97						
DÄNEMARK (0,00 %, Januar 2010 – 2,23 %)				NIEDERLANDE (25,39 %, Januar 2010 – 11,23 %)							
AAA (0,00 %, Januar 2010 – 2,23 %)				AAA (24,44 %, Januar 2010 – 7,17 %)							
Dänemark, insgesamt				-	-	EUR	500.000	Bank Nederlandse Gemeenten 2,75% 27/01/2011	424	4,75	
						EUR	100.000	Bank Nederlandse Gemeenten 5,25% 04/07/2011	86	0,96	
						EUR	700.000	Dutch Treasury Certificate 0% 31/01/2011	594	6,66	
						EUR	250.000	Neder Waterschapsbank 4,625% 25/07/2011	216	2,42	
						EUR	200.000	Neder Waterschapsbank 5,125% 19/04/2011	171	1,92	
						EUR	300.000	NIBC Bank 3,625% 19/12/2011	260	2,92	
						EUR	500.000	Rabobank Nederland 3,625% 15/07/2011	429	4,81	
						EUR	100.000	A+ (0,95 %, Januar 2010 – 1,11 %) ING Bank 1,791% 22/08/2011	85	0,95	
						A- (0,00 %, Januar 2010 – 2,95 %)					
						Niederlande, insgesamt		2.265	25,39		
FINNLAND (0,00 %, Januar 2010 – 1,49 %)				NEUSEELAND (0,00 %, Januar 2010 – 2,58 %)							
AAA (0,00 %, Januar 2010 – 1,49 %)				A+ (0,00 %, Januar 2010 – 2,58 %)							
Finnland, insgesamt				-	-	Neuseeland, insgesamt				-	-
FRANKREICH (9,54 %, Januar 2010 – 9,00 %)				NORWEGEN (0,00 %, Januar 2010 – 2,27 %)							
AAA (7,15 %, Januar 2010 – 6,21 %)				AAA (0,00 %, Januar 2010 – 2,27 %)							
EUR	500.000	Cie Financement Foncier 3,875% 11/02/2011	425	4,76	Norwegen, insgesamt				-	-	
EUR	250.000	Dexia Municipal Agency 5,25% 21/02/2011	213	2,39							
Aaa (0,00 %, Januar 2010 – 1,86 %)											
A+ (2,39 %, Januar 2010 – 0,93 %)											
EUR	250.000	Societe Generale 1,796% 18/08/2011	213	2,39							
Frankreich, insgesamt				851	9,54						
DEUTSCHLAND (15,36 %, Januar 2010 – 14,54 %)				IRLAND (0,00 %, Januar 2010 – 11,33 %)							
AAA (4,83 %, Januar 2010 – 12,13 %)				AAA (0,00 %, Januar 2010 – 4,48 %)							
EUR	500.000	IKB Deutsche Industriebank 2,875% 27/01/2012	431	4,83	AA+ (0,00 %, Januar 2010 – 0,94 %)						
Aaa (6,72 %, Januar 2010 – 0,00 %)				AA (0,00 %, Januar 2010 – 3,71 %)							
EUR	300.000	Bayerische Landesbank 5,375% 12/07/2011	259	2,90	A (0,00 %, Januar 2010 – 2,20 %)						
EUR	250.000	HSH Nordbank 2% 11/05/2011	213	2,39	Irland, insgesamt				-	-	
EUR	150.000	Landesbank Baden-Württemberg 3,75% 10/03/2011	127	1,43							
AA- (3,81 %, Januar 2010 – 0,56 %)											
EUR	400.000	NRW Bank 1,625% 16/11/2011	340	3,81							
AA-e (0,00 %, Januar 2010 – 1,48 %)											
A+ (0,00 %, Januar 2010 – 0,37 %)											
Deutschland, insgesamt				1.370	15,36						

Target Return Core Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd. vermögens	% des Netto- vermögens
	Devisenterminkontrakte (0,00 %, Januar 2010 – 0,00 %)				AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE		
	Verkauf HUF 21.093.000				Festverzinsliche Wertpapiere	7.642	89,59
	Kauf USD 100.000	(2)	(0,02)		Variabel verzinsliche Schuldtitel	849	9,95
	Verkauf EUR 67.533				Derivate	39	0,46
	Kauf USD 90.000	(1)	(0,01)		Gesamtwert der Anlagen	8.530	100,00
	Verkauf CHF 149.441				AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTSMERITUNG		
	Kauf GBP 100.000	3	0,03			Wert	
	Verkauf ZAR 1.349.380					in £ Tsd.	
	Kauf USD 200.000	7	0,08		AAA	5.303	
	Verkauf USD 90.000				Aaa	599	
	Kauf EUR 68.919	1	0,01		AA	128	
	Verkauf NZD 181.776				AA-	340	
	Kauf AUD 140.000	1	0,01		A+	849	
	Verkauf USD 250.000				A-	341	
	Kauf CNY 1.608.250	(3)	(0,03)		Ohne Bonitätsbewertung	931	
	Verkauf AUD 140.000				Anleihen, insgesamt	8.491	
	Kauf NZD 180.166	(2)	(0,02)		Derivate	39	
	Verkauf USD 194.667				Gesamtwert der Anlagen	8.530	
	Kauf ZAR 1.349.380	(3)	(0,03)				
	Verkauf USD 420.000						
	Kauf CNY 2.717.820	(3)	(0,03)				
	Verkauf USD 140.000						
	Kauf KRW 157.850.000	-	-				
	Verkauf USD 140.000						
	Kauf SGD 180.012	-	-				
	Verkauf JPY 11.492.600						
	Kauf USD 140.000	1	0,01				
	Verkauf MYR 430.500						
	Kauf USD 140.000	-	-				
	Derivate, insgesamt	39	0,44				
	Gesamtwert der Anlagen	8.530	95,61				
	Sonstige Vermögenswerte, netto (Januar 2010 – 3,68 %)	392	4,39				
	Nettovermögen	8.922	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 bei Anlage von £ Tsd. bei Auflegung*	
					Nettoertrag pro Anteil in Pence	Nettoertrag in Pfund
Credit Opportunities Fund				2009		
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	3.812	93,77p	4.064.641	Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	677	67,51p	1.003.000	Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	7.932	108,55p	7.307.192	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1.575	89,84p	1.752.772	2010		
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	2,0436	22,79
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	57.361	97,69p	58.717.725	Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	1,5895	23,55
Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	624	73,55p	848.024	Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	2,0098	20,10
Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	20.774	116,58p	17.818.936	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3308	3,78
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	151.307	93,85p	161.213.296	** Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	10.562	104,36p	10.120.679	2011		
				† Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,3135	14,65
				† Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	4,4936	66,57
				† Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	1,8459	18,46
				§ † Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,2666	14,49
				** † Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	3,6027	36,03

*Auflegungsdatum: 29. April 2009

† Bis 21. Januar 2011

§ Bruttothesaurierungsanteile der Klasse 2 wurden am 07. September 2009 aufgelegt.

** In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile der Klasse 2 seit 30. April 2010

Nur Thesaurierungsanteile erhältlich

	Inventarwert netto je Anteilklasse EUR Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag bei Anlage von EUR Tsd. bei Auflegung*		Höchster Anteils- preis in Cent	Nied- rigster Anteils- preis in Cent
					Nettoertrag pro Anteil in Cent	Nettoertrag in EUR		
Credit Opportunities Fund				2009				
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	107,93	99,76
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4.378	107,70c	4.064.641	Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	–	–	76,18	70,60
Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	778	77,54c	1.003.000	Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	–	–	122,75	111,30
Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	9.110	124,67c	7.307.192	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	103,52	100,00
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1.809	103,19c	1.752.772	2010				
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011				Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	2,3471	23,47	115,41	107,43
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	67.603	115,13c	58.717.725	Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	1,8255	18,26	94,19	75,16
Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	735	86,69c	848.024	Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	2,3083	23,08	139,29	120,32
Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	24.483	137,40c	17.818.936	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3799	3,80	110,83	102,91
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	178.322	110,61c	161.213.296	** Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	–	–	124,86	114,25
Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	12.448	122,99c	10.120.679	2011				
				† Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,5481	15,48	116,14	114,81
				† Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	5,2960	52,96	91,43	87,32
				† Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	2,1755	21,76	140,94	136,33
				§ † Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,4927	14,93	111,58	110,29
				** † Klasse – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	4,2459	42,46	126,41	122,27

*Auflegungsdatum: 29. April 2009

† Bis 21. Januar 2011

§ Bruttothesaurierungsanteile der Klasse 2 wurden am 07. September 2009 aufgelegt.

** In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile der Klasse 2 seit 30. April 2010

Nur Thesaurierungsanteile erhältlich

Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert		Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag bei Anlage von £ Tsd. bei Auflegung*	
	Anteilklasse netto je £ Tsd.	Inventarwert netto je Anteil			Nettoertrag pro Anteil in Pence	Nettoertrag pro Anteil in Pfund
Target Return Core Fund				2008		
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	4.868	96,90p	5.023.347	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	10.277	96,96p	10.599.375	2009		
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,6454	20,59
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	7.685	91,87p	8.364.841	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,0146	12,70
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	4.965	92,11p	5.390.040	§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	3.224	89,21p	3.614.631	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	7.734	89,40p	8.651.019	2010		
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,1136	13,94
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	491	89,88p	546.508	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6266	20,36
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.080	90,26p	2.304.223	§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,6222	17,36
§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1.921	87,41p	2.197.298	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,5799	27,61
§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	4.430	87,82p	5.044.207	2011		
				† Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	7,0479	88,21
				† Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6767	20,98
				§ † Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,5323	16,40
				§ † Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,7218	18,43

*Auflegungsdatum: 9. Juni 2008
†Bis 21. Januar 2011
§ Bruttothesaurierungsanteile wurden am 26. Januar 2009 aufgelegt.
Nur Thesaurierungsanteile erhältlich

	Inventarwert		Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag bei Anlage von EUR Tsd. bei Auflegung*		Höchster Anteils- preis in Cent	Nied- rigster Anteils- preis in Cent
	Anteilklasse netto je EUR Tsd.	Inventarwert netto je Anteil			Nettoertrag pro Anteil in Cent	Nettoertrag pro Anteil in EUR		
Target Return Core Fund				2008				
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2009				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	103,27	99,92
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	5.183	103,17c	5.023.347	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	103,32	99,91
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	10.942	103,23c	10.599.375	2009				
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,7519	17,52	105,71	102,94
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	8.826	105,51c	8.364.841	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,0803	10,80	105,96	102,99
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	5.702	105,79c	5.390.040	§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	102,56	100,00
§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	3.704	102,45c	3.614.631	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	102,74	100,00
§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	8.883	102,68c	8.651.019	2010				
für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011				Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,2790	12,79	106,30	105,36
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	579	105,92c	546.508	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,8682	18,68	106,69	105,63
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.451	106,38c	2.304.223	§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,8631	18,63	103,35	102,30
§ Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	2.264	103,02c	2.197.298	§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,9630	29,63	103,72	102,51
§ Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	5.221	103,50c	5.044.207	2011				
				† Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	8,3065	83,07	106,05	105,87
				† Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,9762	19,76	106,50	106,32
				§ † Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,8060	18,06	103,14	102,97
				§ † Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,0291	20,29	103,61	103,44

*Auflegungsdatum: 9. Juni 2008
†Bis 21. Januar 2011
§ Bruttothesaurierungsanteile wurden am 26. Januar 2009 aufgelegt.
Nur Thesaurierungsanteile erhältlich

Überblick zur Wertentwicklung für den zwölfmonatigen Zeitraum bis zum 31.01.2011 – Deutschland

Fonds	Fondssektor	Anteil- klasse 1 Ertrag nach Steuerabzug in %	Vergleichs- Gruppe mittlerer Ertrag nach Steuerabzug in %	Anteil- klasse 2 Netto ertrag in %
Credit Opportunities Fund	Absolute Return	6,31	1,53	7,02
Target Return Core Fund	Absolute Return	0,35	1,53	0,60

Quelle: Morningstar, Investmentfonds Deutschland, Vergleich der Nettoinventarwerte in Euro (vorher DEM), Bruttoausschüttungen sind reinvestiert und aktuelle Kosten ohne Ausgabeaufschlag berücksichtigt.

Überblick zur Wertentwicklung für den zwölfmonatigen Zeitraum bis zum 31.01.2011 – Ausland

Fonds	Fondssektor	Performance Anteil- klasse 1 in %	Index- gesamt- ertrag* in %	Performance Anteil- klasse 2 in %	Währung
Credit Opportunities Fund	Absolute Return-Fonds	6,31	0,43	7,02	EUR
Target Return Core Fund	Absolute Return-Fonds	0,35	0,46	0,60	EUR

Morningstar, Offshore, NIW zu NIW in Fondswährung, nach Abzug von Gebühren, auf Grundlage der Wiederanlage des Bruttoertrags. Die Angaben basieren auf den aktuellen Verwaltungsgebühren und anderen Gebühren. Die Auswirkungen von bei neuen Anlagen anfallenden Ausgabeaufschlägen werden jedoch nicht berücksichtigt. Alle Indexerträge sind vor Abzug von Gebühren angegeben.

*Als Index für den Credit Opportunities Fund dient der Zinssatz der Citigroup für Euro-Einlagen (1 Monat). Als Index für den Target Return Core Fund dient der Referenzzinssatz für Euro-Tagesgeldkredite.

Überblick zum Gesamtkostenverhältnis

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

Fonds	Anteilklasse	Ohne Performance-Gebühren		Inklusive Performance-Gebühren	
		2011	2010	2011	2010
*Credit Opportunities Fund	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,14 %	1,24 %	2,70 %	4,00 %
	Klasse 1 – in GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	1,41 %	1,49 %	1,41 %	1,49 %
	Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	1,41 %	1,51 %	1,41 %	1,51 %
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,56 %	0,69 %	2,18 %	5,11 %
	**Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	0,72 %	n. z.	0,72 %	n. z.
	*Target Return Core Fund	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,61 %	0,60 %	0,60 %
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,63 %	0,61 %	0,64 %	0,85 %
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,40 %	0,40 %	0,41 %	0,63 %
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,40 %	0,40 %	0,40 %	0,54 %

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.

**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. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen.*

***In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile der Klasse 2 seit 30. April 2010*

Überblick über ausgegebene und zurückgenommene Anteile

für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011

Fonds	Anzahl ausgegebene Anteile	Anzahl zurückgenommene Anteile
Credit Opportunities Fund	266.972.198	(32.381.143)
Target Return Core Fund	11.877.520	(27.805.815)

Weitere Informationen

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet und unter der Eintragsnummer IC000666 eingetragen ist. Sie wurde am 2. Juni 2008 von der FSA autorisiert. Die Gesellschaft ist gemäß der „Open Ended Investment Companies Regulations“ von 2001 in ihrer aktuellen Fassung als Umbrella-Fonds konzipiert und zeitlich nicht begrenzt.

Der Gesellschaft wurden von der FSA die in der Richtlinie (85/611/EWG) bzw. in den jeweils aktuellen Richtlinien 2001/107/EG und 2001/108/EG (die „UCITS-Richtlinie“) dargelegten Rechte für Kollektivinvestitionsprojekte in übertragbare Wertpapiere gewährt. Bei der Gesellschaft handelt es sich somit gemäß der FSA-Richtlinien um ein Kollektivinvestitionsprojekt (UCITS).

Anteilhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds strukturiert, d. h. der ACD hat die Möglichkeit, jederzeit mit Genehmigung der FSA und Zustimmung der Depotbank neue Fonds einzurichten. Die Gesellschaft setzt sich derzeit aus zwei Teilfonds (die „Fonds“) zusammen. Jeder Fonds kommt für die dem jeweiligen Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten, Aufwendungen, Kosten und Gebühren der Gesellschaft auf.

Verkaufsprospekt

Ein Verkaufsprospekt, der die einzelnen Fonds detailliert beschreibt, ist bei Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1457, Swindon, SN1 1FP, Großbritannien erhältlich.

Da ein Fonds keine juristische Person darstellt, könnte es sein, dass, wenn die Vermögensgegenstände eines Fonds zur Deckung seiner Verbindlichkeiten nicht ausreichen, der Fehlbetrag aus den Vermögensgegenständen eines anderen oder mehrerer anderer Fonds der Gesellschaft gedeckt werden muss.

In der Zukunft können weitere Fonds aufgelegt werden.

Änderungen am Verkaufsprospekt

Im Zeitraum vom 22. Januar 2010 bis 21. Januar 2011 waren die wichtigsten Änderungen am Verkaufsprospekt der Gesellschaft:

- Die Kontaktangaben des ACD wurden durch Angabe einer weiteren Adresse für Anleger außerhalb des Vereinigten Königreichs aktualisiert.
- 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.
- Der Wortlaut bezüglich einer möglichen Aussetzung des Handels der Gesellschaft wurde im Einklang mit den FSA Rules geändert.
- Der Abschnitt „Preisveröffentlichung“ wurde aktualisiert, um der Tatsache Rechnung zu tragen, dass die Anteilspreise ab 21. November 2010 u. U. nicht in der Financial Times und ab Juni 2010 u. U. nicht in den Zeitungen De Tijd und Milano Finanza veröffentlicht werden.
- Die Angaben zu den Verwaltungsratsmitgliedern wurden aktualisiert, um der Tatsache Rechnung zu tragen, dass Tom Challenor als Verwaltungsratsmitglied ausgeschieden ist und Nick Ring sowie Campbell Fleming als Verwaltungsratsmitglieder ernannt wurden.
- Es wurde die explizite Angabe hinzugefügt, dass bei der Anteilklasse X eine Gebühr für den Registerführer in derselben Höhe wie Anteilklasse 2 gezahlt wird.
- Der Wortlaut zur Performance-Gebühr wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2010 geändert. Diese Änderung ist zum Vorteil der Anleger, da sie sicherstellt, dass vor der Zahlung einer Performance-Gebühr zunächst eine etwaige unterdurchschnittliche Performance in Vorjahren vom Fonds ausgeglichen wird.
- Der Abschnitt zur Besteuerung wurde aktualisiert, um die Änderungen der Freibeträge und dergleichen zu berücksichtigen.
- Der Abschnitt über Wertpapierleihverträge wurde aktualisiert, um neue Vereinbarungen und Gebührenstrukturen widerzuspiegeln.
- Die Anhänge IV und V wurden aktualisiert, um den neuesten Zahlen Rechnung zu tragen und darauf hinzuweisen, dass die neuesten Zahlen zur Verwässerungsanpassung und Performance auf der Website www.threadneedle.com zur Verfügung stehen.
- Anhang VI wurde geändert, um die Auflegung der Anteilklasse 2 des Credit Opportunities Fund widerzuspiegeln, und
- Anhang VII wurde geändert, um die Auflegung der abgesicherten GBP-Anteilklasse 2 im Credit Opportunities Fund widerzuspiegeln.

Erhältliche Anteilklassen

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 und Klasse 2 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 nur für sonstige Anleger erhältlich. Sie weisen eine alternative Gebührenstruktur auf. Die Höhe des Nettoertrags kann für die einzelnen Anteilklassen unterschiedlich ausfallen.

Abgesicherte Anteilklassen (Hedged Share Classes („HSCs“))

Bei diesen Anteilklassen werden Transaktionen durchgeführt, die das Währungsrisiko der Referenzwährung zu reduzieren versuchen und es durch das Währungsrisiko der abgesicherten Währung ersetzen. Die Begriffe „Referenzwährung“ und „abgesicherte Währung“ sind wie folgt definiert:

- „Referenzwährung(en)“ bezeichnet die Währung(en), gegen die die Währungsabsicherung durchgeführt wird; und
- unter „abgesicherter Währung“ ist die Währung zu verstehen, in der die abgesicherte Anteilklasse ausgegeben ist.

Die abgesicherten Anteilklassen sind nicht zu verwechseln mit Anteilklassen, die auf andere Währungen lauten können, jedoch nicht abgesichert werden. Ausführliche Informationen über die erhältlichen abgesicherten Anteilklassen mit Einzelheiten zu den Referenzwährungen der betreffenden Fonds finden Sie in der aktuellen Version des Verkaufsprospekts.

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 Anteilhaber und mögliche Anteilhaber:

Die Geschäftsleitung (ACD) bestreitet die geschuldete SDRT aus Eigenmitteln des Unternehmens. 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.

Keiner der beiden Fonds war im Berichtszeitraum von der SDRT betroffen.

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. Wir haben diese Art von Darstellung gewählt, weil sie besser zur Praxis des Fondsmanagement passt. Zur Information werden auch weiterhin die jeweiligen Börsenindizes angegeben, insbesondere bei den Fonds, für die unserer Ansicht nach die Sektoren der Investment Management Association keine repräsentative Vergleichsgruppe 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 Focus Investment Funds ICVC. Es handelt sich dabei um eine Kurzfassung. Der vollständige Rechnungsabschluss ist auf Anfrage bei Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1457, Swindon, SN1 1FP, Großbritannien erhältlich. 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 am 21. Januar; der Zeitraum für den Zwischenbericht endet am 21. Juli.

Adressenverzeichnis

Eingetragener Firmensitz

60 St Mary Axe
London EC3A 8JQ

Geschäftsleitung (ACD)

Threadneedle Investment Services Limited
60 St Mary Axe
London EC3A 8JQ

Registerstelle

Threadneedle Investment Services Limited
60 St Mary Axe
London EC3A 8JQ

Anlageberater

Threadneedle Asset Management Limited
60 St Mary Axe
London EC3A 8JQ

Depotbank

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited
(unterliegt den Bestimmungen der FSA)
Chaseside
Bournemouth
Dorset BH7 7DA

Rechtsberater

Eversheds LLP
Senator House
85 Queen Victoria Street
London EC4V 4JL

Baum Financial Services LawTeam
Alte Rabenstr. 2
20148 Hamburg
Deutschland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP
Hay's Galleria
1 Hay's Lane
London SE1 2RD

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 Italien

State Street Bank S.p.A.,
Con sede legale in Milano.
Via Col Moschin, 16
20136 Mailand

Allfunds Bank S.A. (Zweigstelle Mailand)
Via Santa Margherita, 7
20121 Mailand

SGSS S.p.A.
via Benigno Crespi 19/A – MAC2
20159 Mailand

BNP Paribas Securities Services
Succursale di Milano
Via Ansperto 5
20123 Mailand

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

*Anrufe können aufgezeichnet werden.

Wichtige Hinweise

Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise auf 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, die jeweils auf Anfrage kostenlos erhältlich sind. Bitte beachten Sie dabei auch die im Verkaufsprospekt dargelegten Risikofaktoren.

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Es gibt keine Garantie für den Wert der Investments und die mit ihnen erzielten Erträge, da diese ebenso gut fallen wie steigen können, so dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Durch Wechselkursänderungen kann sich der ursprüngliche Wert der Anlagen bzw. Bestände erhöhen oder vermindern. Der Handelspreis der Fonds kann entsprechend der Verwässerung angepasst werden. 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 abgegebene Meinungen gelten für den Zeitpunkt der Veröffentlichung und können ohne Ankündigung geändert werden. Informationen aus Drittquellen werden zwar als zuverlässig eingeschätzt, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden.

Der Target Return Core Fund und der Credit Opportunities Fund bieten keinerlei Garantie in Bezug auf die Investmentperformance. Es besteht auch keinerlei Kapitalschutz. Darüber hinaus kann der Fonds zum Zwecke von Leerverkäufen und Leverage Derivate einsetzen. Er wird dadurch ein höheres Risiko aufweisen als ein Fonds, der kein Short Exposure aufbaut, sowie u. U. eine höhere Volatilität. 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. Der Fonds kann bis zu 100 % in Barmitteln oder Geldmarktpapieren investiert sein. Daher ist es möglich, dass der Fonds unter Umständen nicht in vollem Maße an der Wertentwicklung von Wertpapierklassen teilhat, in die er stattdessen investiert hätte. Bei den meisten Staats- und Unternehmensanleihen steigen die Zinsen nicht parallel zur Inflationsrate. Daher besteht die Möglichkeit, dass der reale Wert der Erträge eines Anlegers im Laufe der Zeit sinkt.

Der Credit Opportunities Fund investiert in hochverzinsliche Anleihen und Schwellenländeranleihen, die ein erhöhtes Ausfallrisiko aufweisen können (d. h. der Anleihenemittent zahlt die Zinsen nicht bzw. die Kapitalrückzahlung am Fälligkeitstermin wird nicht geleistet).

Threadneedle Portfolio Services Limited („TPSL“). Eingetragen in England und Wales, Registriernummer 3701768. Eingetragener Sitz der Gesellschaft: 60 St Mary Axe, London, EC3A 8JQ. Im Vereinigten Königreich autorisiert und reguliert nach den Bestimmungen der Financial Services Authority. Threadneedle ist ein Handelsname. Sowohl der Threadneedle-Name als auch das Logo sind Schutzmarken oder eingetragene Schutzmarken der Threadneedle-Unternehmensgruppe. Threadneedle Focus Investment Funds ICVC unterliegen dem Gesetz des Vereinigten Königreichs. Die Anteile des Threadneedle Focus Investment Funds ICVC sind zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich registriert. [threadneedle.com](https://www.threadneedle.com)

