



Threadneedle
Specialist Investment Funds ICVC

Inhoud

Bedrijfsinformatie	2	Beleggingsportfolio	
Verslag van de directie	3	UK Mid 250 Fund	34 – 35
Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC		UK Accelerando Fund	36
De Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC brengen een diversiteit aan aandelenklassen op de markt waardoor het een selectie van netto-inkomsten, nettokapitalisatie of brutokapitalisatie van uitkeerbare inkomsten biedt. Verschillende klassen of combinaties van klassen zijn beschikbaar bij verschillende fondsen. De reeks aandelenklassen die bestaat is als volgt; Klasse 1, Klasse 1 Hedged, Klasse 2, Klasse X en Beperkte Uitgifte Klasse.		UK Equity Alpha Income Fund	37 – 38
In dit tussentijds verslag worden alle soorten en categorieën aandelen besproken.		UK Absolute Alpha Fund	39
Geconsolideerde uitgebreide financiële rekeningen voor Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC	4	Absolute Return Bond Fund	40 – 42
Toelichtingen bij de geconsolideerde uitgebreide financiële rekeningen voor Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC	5	Target Return Fund	43 – 46
UK Mid 250 Fund	6 – 7	Pan European Accelerando Fund	47 – 48
UK Accelerando Fund	8 – 9	Pan European Equity Dividend Fund	49 – 51
UK Equity Alpha Income Fund	10 – 11	American Extended Alpha Fund	52 – 53
UK Absolute Alpha Fund	12 – 13	China Opportunities Fund	54 – 56
Absolute Return Bond Fund	14 – 15	Global Emerging Markets Equity Fund	57 – 60
Target Return Fund	16 – 17	Emerging Market Local Fund	61 – 63
Pan European Accelerando Fund	18 – 19	Global Extended Alpha Fund	64 – 66
Pan European Equity Dividend Fund	20 – 21	Global Equity Income Fund	67 – 70
American Extended Alpha Fund	22 – 23	Vergelijkende tabellen	71 – 75
China Opportunities Fund	24 – 25	Performance-overzichten	76
Global Emerging Markets Equity Fund	26 – 27	Overzicht van de total expense ratio	77
Emerging Market Local Fund	28 – 29	Overzicht van uitgegeven en ingenomen aandelen	78
Global Extended Alpha Fund	30 – 31	Overzicht omloopsnelheid portfolio	79
Global Equity Income Fund	32 – 33	Totaal aankopen en verkopen	80
		Voor meer informatie	81 – 82
		Adressenlijst	83 – 84
		Belangrijke informatie	85 – 86

Bedrijfsinformatie

Maatschappij

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC
Registratienummer IC000232

Statutaire zetel

60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ

Directeur

Threadneedle Investment Services Limited is de Authorised
Corporate Director ('ACD') en de enige directeur.

Raad van bestuur van de ACD

Voorzitter en CEO

C J Henderson

Overige directieleden

J Devine

C D Fleming

T N Gillbanks

P J W Reed

N J Ring

Verslag van de directie

Dit is het tussentijds verslag van Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC. Hierin wordt de performance van de fondsen in de periode van zes maanden tot 31 oktober 2010 onder de loep genomen.

Tijdens de zes verslagmaanden zagen we verhoogde volatiliteit op de wereldwijde aandelen- en obligatiemarkten. In het voorjaar ging de belegger zich steeds grotere zorgen maken over de staatsschuldcrisis in Griekenland en over mogelijke verspreiding ervan naar andere landen in de perifere eurozone met hoge schuldenlasten. In mei werd men het eens over een reddingspakket voor Griekenland. Daarnaast werden er tijdens de verslagperiode strenge fiscale bezuinigingsmaatregelen genomen in andere westerse economieën. Daar kwamen ook nog eens zorgen bij dat het groeitempo in China aan het afnemen was. En naarmate de verslagperiode voortschreed, zorgde het tragere tempo van de economische bedrijvigheid in de VS bovendien voor vrees voor een recessie met een dubbele dip. De staatsobligatiemarkt profiteerde van het risicoaverse klimaat.

September liet een duidelijke verbetering zien van het beleggerssentiment ten aanzien van de wereldwijde markten en de markten herstelden zich verder gedurende oktober. Verwacht wordt dat de Federal Reserve aanvullende maatregelen zal invoeren om de Amerikaanse economie te stimuleren. De verwachting luidt dat 's werelds toonaangevende centrale banken, ter ondersteuning van de economische activiteit, de rente gedurende langere tijd op hun laagterecords zullen handhaven.

In het algemeen gesproken, zijn we van mening dat aandelen op hun huidige niveau aantrekkelijk gewaardeerd zijn en dat de bedrijfsbalansen in het algemeen sterk blijven. De markt profiteert daarnaast van een duidelijk aantrekkende fusie- en overnameactiviteit. We blijven weliswaar voorzichtig over de vooruitzichten van de economische groei in de ontwikkelde economieën, maar we zijn positief over de vooruitzichten van de bedrijfswinsten, met name bij bedrijven met een significante blootstelling aan snelgroeiende opkomende markten. Verder is het zo dat in een klimaat van lage rente de potentiële rendementen op aandelen en obligaties naar verwachting een steeds aantrekkelijker aspect gaan vormen voor de belegger.

We hopen dat u onze individuele fondsverslagen informatief vindt. Als u nadere informatie wenst over een bepaald aspect van uw belegging, of over andere producten van Threadneedle, neem dan rechtstreeks contact met ons op of maak een afspraak met uw financieel adviseur. Ook kunt u naar de website www.threadneedle.com gaan voor nadere informatie over Threadneedle.

Hartelijk dank voor uw aanhoudende steun.



Crispin Henderson
Directeur

Geconsolideerde uitgebreide financiële rekeningen voor Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	(9.933)	97.045
Inkomsten	22.850	23.366
Uitgaven	(11.645)	(9.051)
Financieringskosten:		
Kosten derivaten	(1.057)	–
interest	(43)	(27)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	10.105	14.288
Belasting	(617)	(784)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	9.488	13.504
Totaal rendement vóór uitkeringen	(445)	110.549
Financieringskosten: uitkeringen	(7.363)	(6.403)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar kan worden toegeschreven	(7.808)	104.146

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	2.444.985	1.150.881
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	231.759	927.437
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(808.790)	(159.151)
	(577.031)	768.286
Verwateringscorrectie	624	2.161
Vergoeding	4	(1)
SDRT	(86)	(84)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar kan worden toegeschreven (zie totaalrendement hierboven)	(7.808)	104.146
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	2.072	950
Onuitgekeerde inkomsten	–	(764)
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	1.862.760	2.025.575

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	1.733.155	2.323.020
Debiteuren	62.583	70.379
Kas- en banktegoeden	124.910	118.939
Totaal andere activa	187.493	189.318
Totaal activa	1.920.648	2.512.338
Passiva		
Afgeleide schulden	(4.450)	(6.906)
Crediteuren	(37.616)	(35.745)
Bankvoorschotten	(10.318)	(17.527)
Te betalen uitkering op distributieaandelen	(5.504)	(7.175)
Totaal andere passiva	(53.438)	(60.447)
Totaal passiva	(57.888)	(67.353)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	1.862.760	2.444.985

De geconsolideerde financiële overzichten zijn de som van de afzonderlijke fondsen in het paraplufonds. Bijkomende analyse van de uitkering en het nettovermogen vindt u in de financiële overzichten van de afzonderlijke fondsen.

Hierbij certificeren wij namens de directie van Threadneedle Investment Services Limited het halfjaarverslag.

C J Henderson
Directeur

T N Gillbanks
Directeur

1 december 2010

Toelichtingen bij de geconsolideerde uitgebreide financiële rekeningen voor Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

(1) Basis voor de boekhouding

De financiële overzichten zijn opgesteld op basis van historische kostprijs, als gewijzigd door de herwaardering van beleggingen en overeenkomstig de *Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds* (de 'SORP'), als gepubliceerd door de Investment Management Association (IMA) in november 2008.

De toegepaste boekhoudkundige grondslagen komen overeen met die van de jaarstukken over het jaar eindigend op 30 april 2010 en zijn beschreven in die jaarstukken.

(2) Consolidatie

De geconsolideerde rekeningen zijn de som van de afzonderlijke fondsen in de overkoepelende maatschappij. Bijkomende analyse van de uitkering en het nettovermogen vindt u in de financiële overzichten van de afzonderlijke fondsen.

(3) Toelichtingen

Overeenkomstig de richtlijnen van de SORP hebben de fondsen gebruikgemaakt van de mogelijkheid om geen nadere toelichting op de jaarstukken te verstrekken.

UK Mid 250 Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het UK Mid 250 Fund streeft naar kapitaalgroei met een portfolio van 'midcap aandelen' uit Groot-Brittannië.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is erop gericht het vermogen van het fonds voornamelijk te beleggen in een selectie middelgrote bedrijven die deel uitmaken van de FTSE 250 (ex Investment Trusts) Index. Als de ACD dit wenselijk acht, mag hij ook beleggen in bedrijven die niet in die index zijn opgenomen, en mag hij liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten aanhouden.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle UK Mid 250 Fund gestegen van 108,35p tot 114,96p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 6,10% en 6,40% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 3,45% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) UK All Companies Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de FTSE Mid 250 (ex Investment Trusts) Index 5,84%.

Portfolio

De wereldwijde aandelenmarkten bleven tijdens de zes verslagmaanden te maken houden met een verhoogd volatiliteitsniveau.

Aanvankelijk ging de markt omlaag op zorgen over de staatsschulden in Europa, zelfs na de oprichting van een noodfonds door het IMF. Slachtoffers waren financials, consumentenfondsen en cyclische industrials met blootstelling aan wereldwijde groeitrends. Verder droegen toenemende onzekerheid en stijgende kosten na de ramp met de oliebron van BP in de Golf van Mexico bij aan een algehele verslechtering van het groeitempo van de industriële productie, en ook aan een daling van het vertrouwen van ondernemers en consumenten.

In het najaar begon de markt echter positief te reageren op stijgende verwachtingen dat centrale banken zouden komen met een tweede ronde van kwantitatieve versoepeling: het bijdrukken van bankbiljetten voor de aankoop van een breed scala aan vermogensbestanddelen, het verhogen van de liquiditeit, het ondersteunen van de vermogensprijzen en het opkrikken van het vertrouwen. Dit, in combinatie met hernieuwd vertrouwen dat de wereldeconomie niet aan het wegglijden is naar een dubbele-diprecessie, droeg eraan bij dat de markt in het najaar aanzienlijk omhoog ging.

Het fonds profiteerde van sterke resultaten van bedrijven met blootstelling aan een grote diversiteit aan eindmarkten en boekte hierdoor een goed rendement. Hochschild Mining (goud- en zilverproducent), Morgan Crucible (industriële

keramisch materiaal), Croda (speciality chemicals) en Shaftesbury (vastgoed) lieten alle een significante outperformance zien. Het fonds miste enkele fusie- en overnameactiviteiten in de zomer: het fondsrendement werd nadelig beïnvloed door nulposities van het fonds in medisch bedrijf SSL en technisch bedrijf Tomkins, die beide doelwit werden van overnamebiedingen. Daarentegen werd tegen het eind van de periode oliedienstverlener Wellstream (een significante positie) diverse malen benaderd voor een overname, en daar profiteerde het fonds van.

We verkochten onze positie in goudmijnbouwbedrijf Petropavlovsk op operationele zorgen, en ook deden we onze aandelen in Dixons Retail van de hand. Het fonds breidde enkele bestaande kernposities, waaronder Carillion, uit en startte ook nieuwe posities, waaronder AZ Electronic Materials (concern in speciality chemicals) en Informa (uitgevers- en mediabedrijf).

Het vertrouwen van de markt in een herstel blijft groeien en daarmee blijft ook de risicobereidheid toenemen. Dit geeft ons een zekere mate van vertrouwen dat een aantal 'onbemind' marktsectoren, maar wel sectoren met langetermijngroei, rendement zal gaan opleveren. Daarom zijn we bezig het fonds dienovereenkomstig te positioneren. We verwachten niet dat de wereldeconomie op weg is naar een 'dubbele dip'. Hierdoor zijn aandelen als geheel aantrekkelijk geprijsd, met enkele uitstekende beleggingskansen bij zowel binnenlandse als internationaal gerichte ondernemingen.

TOTAALRENDERMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	3.779	7.334
Inkomsten	760	727
Uitgaven	(398)	(296)
Financieringskosten: interest	(1)	–
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	361	431
Belasting	(7)	–
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	354	431
Totaal rendement vóór uitkeringen	4.133	7.765
Financieringskosten: egalisatie	9	11
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	4.142	7.776

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	65.519	59.674
Debiteuren	1.793	1.148
Kas- en banktegoeden	34	–
Totaal andere activa	1.827	1.148
Totaal activa	67.346	60.822
Passiva		
Crediteuren	(1.281)	(1.251)
Bankvoorschotten	–	(503)
Totaal passiva	(1.281)	(1.754)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	66.065	59.068

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	59.068	39.409
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	5.621	11.939
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(2.766)	(7.524)
	2.855	4.415
Verwateringscorrectie	13	69
SDRT	(13)	(12)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	4.142	7.776
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	66.065	51.657

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UK Mid 250 Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

UK Accelerando Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het UK Accelerando Fund streeft naar bovengemiddelde kapitaalgroei met een geconcentreerde portfolio van aandelen uit Groot-Brittannië.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is gericht op het actief beheer van een geconcentreerde portfolio van Britse aandelen, met de mogelijkheid liquide middelen en/of geldmarktpapieren aan te houden om het fonds de mogelijkheid te bieden zijn beleggingsdoelstelling na te streven. Deze aanpak betekent dat de ACD over voldoende flexibiliteit beschikt om belangrijke aandelenposities en sectorposities in te nemen waardoor grotere volatiliteit kan ontstaan. De portfolio zal gewoonlijk zijn samengesteld uit aandelen van bedrijven die in Groot-Brittannië zijn gedomicileerd of ondernemingen die voor een belangrijk deel op de markt in Groot-Brittannië werkzaam zijn. Als de ACD het wenselijk acht mag hij een belangrijk deel van het fonds of zelfs het gehele fonds aanhouden in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van de aandelen voor particulieren in beperkte uitgifte van het Threadneedle UK Accelerando Fund gestegen van 223,06p tot 223,12p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 0,03% en 0,31% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een

rendement van 3,45% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) UK All Companies Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de FTSE All-Share Index 4,20%.

Portfolio

De wereldwijde aandelenmarkten bleven tijdens de zes verslagmaanden te maken houden met een verhoogd volatiliteitsniveau.

Aanvankelijk ging de markt omlaag op zorgen over de staatsschulden in Europa, zelfs na de oprichting van een noodfonds door het IMF. Slachtoffers waren financials, consumentenfondsen en cyclische industrials met blootstelling aan wereldwijde groeitrends. Verder droegen toenemende onzekerheid en stijgende kosten na de ramp met de oliebron van BP in de Golf van Mexico bij aan een algehele verslechtering van het groeitempo van de industriële productie, en ook aan een daling van het vertrouwen van ondernemers en consumenten.

In het najaar begon de markt echter positief te reageren op stijgende verwachtingen dat centrale banken zouden komen met een tweede ronde van kwantitatieve versoepeling: het bijdrukken van bankbiljetten voor de aankoop van een breed scala aan vermogensbestanddelen, het verhogen van de liquiditeit, het ondersteunen van de vermogensprijzen en het oprukken van het vertrouwen. Dit, in combinatie met hernieuwd vertrouwen dat de wereldeconomie niet aan het wegglijden is naar een dubbele-diprecessie, droeg eraan bij dat de markt in het najaar aanzienlijk omhoog ging.

Het fonds bezat significante posities in aandelen die profiteerden van de algemene trend van wereldwijd herstel (bijv. Morgan Crucible, producent van industrieel keramisch materiaal, en Wolsley, distributeur van bouwmaterialen). Aan de andere kant paktten nulposities in enkele grote defensieve fondsen zoals Vodafone slecht uit voor het rendement, en dat gold ook voor de overweging in bepaalde financiële fondsen tijdens een lange periode van zorgen om de assetkwaliteit in het algemeen (bijv. Barclays). Het medisch en orthopedisch bedrijf Smith & Nephew presteerde ook zwak doordat de Amerikaanse markt voor zijn producten het op de korte termijn slecht deed. Qua fondsactiviteit bouwden we posities op in kernposities zoals Majestic Wine, Shire Pharmaceuticals en Wolsley. Verder verkochten we ondermaats presterende posities in Dixons Retail en Premier Foods en startten we een nieuwe positie in Unilever.

Het vertrouwen van de markt in een herstel blijft groeien en daarmee blijft ook de risicobereidheid toenemen. Dit geeft ons een zekere mate van vertrouwen dat een aantal 'onbemande' marktsectoren, maar wel sectoren met langetermijngroei, rendement zal gaan opleveren. Daarom zijn we bezig het fonds dienovereenkomstig te positioneren. We verwachten niet dat de wereldeconomie op weg is naar een 'dubbele dip'. Hierdoor zijn aandelen als geheel aantrekkelijk geprijsd, met enkele uitstekende beleggingskansen bij zowel binnenlandse als internationaal gerichte ondernemingen.

Naamswijziging

Wij maken u erop attent dat de naam van het UK Accelerando Fund met ingang van 1 december 2010 gewijzigd is in het UK Extended Alpha Fund.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	(15)	1.987
Inkomsten	206	250
Uitgaven	(84)	(66)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	122	184
Belasting	-	-
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	122	184
Totaal rendement vóór uitkeringen	107	2.171
Financieringskosten: egalisatie	(7)	11
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	100	2.182

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	17.666	17.885
Debiteuren	984	1.509
Kas- en banktegoeden	76	-
Totaal andere activa	1.060	1.509
Totaal activa	18.726	19.394
Passiva		
Crediteuren	(1.016)	(923)
Bankvoorschotten	-	(379)
Totaal passiva	(1.016)	(1.302)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	17.710	18.092

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	18.092	12.428
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	2.376	5.245
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(2.854)	(4.392)
	(478)	853
Verwateringscorrectie	6	25
SDRT	(10)	(12)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie bovenstaand Totaalrendement)	100	2.182
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	17.710	15.476

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UK Accelerando Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

UK Equity Alpha Income Fund

Beleggingsverslag Beleggingsdoelstelling

Het UK Equity Alpha Income Fund streeft naar redelijke en groeiende inkomsten met vooruitzicht op kapitaalgroei met behulp van een geconcentreerde portfolio van aandelen uit Groot-Brittannië.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is voornamelijk gericht op het beleggen van het vermogen van het fonds in een geconcentreerde portfolio van aandelen van bedrijven die voornamelijk uit Groot-Brittannië komen. De managementstijl van Alpha Income is sterk geconcentreerd. Hierdoor beschikt de ACD over voldoende flexibiliteit om belangrijke effecten- en sectorposities in te nemen, wat kan leiden tot hogere flexibiliteit. De portfolio zal voornamelijk zijn samengesteld uit aandelen van bedrijven die in Groot-Brittannië zijn gedomicilieerd of ondernemingen die voor een belangrijk deel op de markt in Groot-Brittannië werkzaam zijn.

Performance van netto-inkomsten Klasse 1 aandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle UK Equity Alpha Income Fund gestegen van 45,24p tot 46,06p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 5,02% en 5,30% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 4,74% voor de Morningstar UK Unit

Trusts/OEICs – (IMA) UK Equity Income Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de FTSE All-Share Index 4,20%.

Portfolio

Eind mei begon een herstel plaats te vinden van het vertrouwen in de groeivoorzichten voor de wereldeconomie. Weliswaar bereikte de Britse markt uiteindelijk, eind juni, een laagtepunt, maar een groot deel van de neerwaartse druk op de index kwam door de massale verkoop van aandelen BP, een van de grootste fondsen in de index, toen het pessimisme zijn hoogtepunt bereikte door het nieuws rond de olieramp. Vervolgens boekte de markt de hele zomer en tot in het najaar progressie. De verwachting luidde namelijk steeds meer dat eventueel zwakke groeivoorzichten bestreden zouden worden met het bijdrukken van geld (kwantitatieve versoepeling) door de Fed. En dat zou dus ook resulteren in een verbetering van het beleggerssentiment.

De algehele strategie van het fonds bleef gedurende de periode ongewijzigd. We zijn gematigd positief over het vermogen van de wereldeconomie om te blijven groeien, dit ondanks de duidelijk zwaardere tijden in de ontwikkelde wereldeconomieën na de jaren van hoogconjunctuur en de daaropvolgende recessie. Het fonds richt zich op beleggingen die profiteren van de sterke groei in Aziatische en opkomende economieën (IMI, GKN), bij bedrijven met seculaire groei (BG Group,

Rolls Royce), bij bedrijven waar duidelijke waarderingskansen liggen (BAE Systems, N Brown) en bij bedrijven waar een winstherstel of ommekeer aanstaande is (GKN, BT Group).

De portfolioactiviteit was gebaseerd op ons streven om de impact van de wijdverspreide dividendverlagingen van de laatste twee jaar op de fondsuitkeringen tot een minimum te beperken. Ook was onze portfolioactiviteit gebaseerd op onze overtuiging dat de markt overbezorgd was over de kortetermijnindicatoren die deden vermoeden dat er een dubbele-diprecessie om de hoek lag, en dat de markt voorbijging aan de gestage stroom redelijke cijfers waaruit op te maken viel dat er een bescheiden herstel zat aan te komen. Daarom kochten we posities (bij) in een groot aantal van de bovengenoemde bedrijven (BAE Systems, BG Group en GKN). Deze transacties bevestigden we met de verkoop van posities in HSBC en Pearson omdat deze bedrijven in onze ogen minder aantrekkelijke vooruitzichten hadden. Hierdoor verhoogden we de blootstelling van het fonds aan herstel. Daarbij verstoorden we niet het elementaire evenwicht tussen de solide en betrouwbare dividenduitkeerders als BAT en GlaxoSmithKline en de meer groeigerichte fondsen als Morgan Crucible en Reed Elsevier.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	6.430	18.447
Inkomsten	4.577	5.486
Uitgaven	(1.081)	(1.067)
Financieringskosten: interest	(1)	(1)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	3.495	4.418
Belasting	(14)	–
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	3.481	4.418
Totaal rendement vóór uitkeringen	9.911	22.865
Financieringskosten: uitkeringen	(4.500)	(4.660)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	5.411	18.205

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	196.497	195.039
Debiteuren	1.478	2.308
Kas- en banktegoeden	4.647	4.943
Totaal andere activa	6.125	7.251
Totaal activa	202.622	202.290
Passiva		
Crediteuren	(325)	(410)
Te betalen uitkering op distributieaandelen	(4.453)	(6.301)
Totaal passiva	(4.778)	(6.711)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	197.844	195.579

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	195.579	182.107
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	13.819	48.724
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(16.958)	(51.399)
	(3.139)	(2.675)
Verwateringscorrectie	45	385
SDRT	(52)	(52)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie bovenstaand Totaalrendement)	5.411	18.205
Onuitgekeerde inkomsten	–	(764)
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	197.844	197.206

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UITKERINGSOVERZICHT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Verdeling van het dividend in pence per aandeel

Klasse 1 aandelen

Uitkering periode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Uitkerings te betalen 2010	Uitkerings betaald 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	1,1126	0,1113	1,0013	–	1,0013	1,0000
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,5133	0,0513	0,4620	0,5393	1,0013	1,0000
Totaal uitkeringen voor de periode					1,0013	1,0000

Klasse 2 aandelen

Uitkering periode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Uitkerings te betalen 2010	Uitkerings betaald 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	1,1550	0,1155	1,0395	–	1,0395	1,0000
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,5388	0,0539	0,4849	0,5546	1,0395	1,0000
Totaal uitkeringen voor de periode					1,0395	1,0000

Groep 2: aandelen gekocht gedurende een uitkeringsperiode

UK Equity Alpha Income Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

UK Absolute Alpha Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het UK Absolute Alpha Fund bestaat uit het realiseren van een absoluut rendement, ongeacht de marktomstandigheden, op de lange termijn.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD bestaat voornamelijk uit het beleggen in: aandelen c.q. aan aandelen gerelateerde derivaten van bedrijfsemissanten die hun hoofdkantoor in Groot-Brittannië hebben (of bedrijfsemissanten die het overgrote deel van hun activiteiten in Groot-Brittannië uitoefenen), vastrentende effecten, liquiditeiten en geldmarktinstrumenten. Als de ACD dit wenselijk acht, kan de ACD beleggen in effecten en derivaten die betrekking hebben op bedrijfsemissanten die hun hoofdkantoor buiten Groot-Brittannië hebben. De blootstelling van het fonds aan aandelen kan via lange en korte posities worden verkregen.

De ACD kan lange en korte posities innemen door gebruikmaking van derivaten en termijntransacties. Daarnaast kan de ACD voor het verkrijgen van longposities beleggen in aandelen en beleggingsfondsen, inclusief beursverhandelde fondsen en/of gerelateerde indices.

Performance van Klasse 1 Netto Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de periode sinds de aanvang van het fonds op 10 september 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van klasse 1 aandelen in het Threadneedle UK Absolute Alpha Fund gestegen van 100,00p tot 100,97p.

Portfolio

We verwachten dat de economische groei in Groot-Brittannië waarschijnlijk mat blijft omdat zowel de overheid als de consument op hun uitgaven blijven beknipten en hun schulden omlaag blijven brengen. Hierom blijven we ons richten op bedrijven en landen die ondanks de zware economische omstandigheden toch nog een mooie groei kunnen laten zien. Daarom kijken we naar bedrijven die een hoog percentage van hun omzet en winst in opkomende markten genereren, en naar bedrijven die producten en diensten aan andere ondernemingen verkopen, en niet aan de overheid of de Britse consument.

De bedrijfssector verkeert nog steeds in goede gezondheid, en bedrijven zijn momenteel in staat obligaties uit te geven tegen een uiterst lage rente. Waarschijnlijk gaat dit leiden tot een aanhoudend aantrekken van de fusie- en overnameactiviteit. Omdat omzetgroei waarschijnlijk moeilijk blijft in een klimaat van

weinig groei, kan het zijn dat een groot aantal multinationals het makkelijker zal vinden om groei te kopen via overnames in Groot-Brittannië. Derhalve zitten er in het longbook verschillende middelgrote internationale ondernemingen met goede nichetechnologieën die naar onze mening rijp zijn voor overname door grotere multinationals. Voorbeelden hiervan zijn Premier Oil, technologiebedrijf Spirent, media-inkoopbedrijf Aegis en diverse bedrijven in de industriële sector.

We zijn ook optimistisch met betrekking tot de minder conjunctuurgevoelige sectoren als farmacie, tabak, telecom en nuts, die profiteren van veerkrachtige winststromen en aantrekkelijke waarderingscijfers.

In het shortbook staan de binnenlandgerichte bedrijven waarvan we vinden dat de consensusvoorspellingen te ambitieus zijn, gezien de bezuinigingsmaatregelen waar de Britse economie de komende jaren mee te maken krijgt.

We zijn optimistisch over de vooruitzichten voor de Britse aandelenmarkt: bedrijven boeken goede resultaten; de winstprognoses gaan omhoog; en de waarderingscijfers van de aandelen zijn aantrekkelijk, niet alleen historisch gezien maar ook in vergelijking met andere assetcategorieën zoals liquiditeiten en obligaties.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 10 september 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000
Inkomsten	
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	105
Inkomsten	10
Uitgaven	(30)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	(20)
Belasting	-
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	(20)
Totaal rendement vóór uitkeringen	85
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	85

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000
Activa	
Beleggingsactiva	5.963
Debiteuren	8
Kas- en banktegoeden	5.662
Totaal andere activa	5.670
Totaal activa	11.633
Passiva	
Afgeleide schulden	(26)
Crediteuren	(84)
Totaal andere passiva	(84)
Totaal passiva	(110)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	11.523

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 10 september 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	-
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:	
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	11.431
	11.431
Verwateringscorrectie	7
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	85
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	11.523

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië
Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UK Absolute Alpha Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 10 september 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Absolute Return Bond Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het Absolute Return Bond Fund streeft naar een totaal positief rendement in alle marktomstandigheden.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is gericht op het beleggen van het vermogen van het fonds teneinde een blootstelling aan de wereldmarkten voor obligaties en valutamarkten te verwerven. De ACD zal voornamelijk beleggen in derivaten, geld en liquide middelen, vastrentende effecten, aan indexen gekoppelde effecten, geldmarktinstrumenten en deposito's. Op bepaalde momenten kan de portfolio worden geconcentreerd in één of meer verschillende activa. Via derivaten kan de ACD lange en korte posities innemen in dergelijke emissies.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Absolute Return Bond Fund gedaald van 63,22p tot 62,79p.

Op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 -0,68% en -0,42% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 1,01% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Absolute Return Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, de Libor op 3 maanden had een rendement van 0,41%.

Portfolio

De obligatiemarkt deed het goed in het eerste deel van de verslagperiode doordat de risicoaversie toenam. De positionering van het fonds richting handhaving van lagere percentages in de UK werd ondermijnd door toenemende zorgen om de interbancaire financiering, waarop we besloten het risico terug te brengen. Dit bleek helaas nadelig voor het fondsrendement. In een klimaat van verhoogde volatiliteit gaven we de voorkeur aan een tactische benadering richting de obligatiemarkt, waaronder een positieve blootstelling aan Britse staatsobligaties na de landelijke verkiezingen, en een positie om in juni te kunnen profiteren van de outperformance van de Britse ten opzichte van de Duitse staatsobligaties. De valutapositionering was positief voor het fondsrendement. We profiteerden namelijk van de zwakte van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Begin juli begonnen we een strategische positie op te bouwen om te kunnen profiteren van de outperformance van de langlopende obligaties versus de kortlopende obligaties, zowel bij Amerikaanse als Britse staatsobligaties, via obligatiefutures en renteswaps. De uitstekende resultaten van kortlopende obligaties in de maanden daarvoor hadden tot een ongebruikelijk steile rentecurve geleid. Deze positie gaf in heel juli een slecht rendement maar liet in augustus een scherp herstel zien.

Nadelige bewegingen in begin september deden afbreuk aan de performance, waarop we besloten het

algehele risico van de positie in Amerikaanse staatsobligaties terug te brengen. De ongebruikelijk hoge volatiliteit in de vorm van de rentecurve maakte dat het een wijs besluit was geweest om onze strategie te heroverwegen. In de periode van juli tot oktober verplaatsten we ons richting een optiegerichte strategie waarmee we zouden kunnen profiteren van stijgingen van obligatiekoersen en het dalingsrisico zouden kunnen reduceren.

Op het gebied van de relatieve waarde bouwden we posities op in de Australische dollar luidende obligaties die werden uitgegeven door KfW en EIB. Dit zijn AAA-obligaties die goedkoop waren ten opzichte van staatsobligaties en ook vergeleken met soortgelijke emissies in andere valuta's. We hielden deze obligaties tot en met begin september aan; toen verkochten we 10-jaars obligatiefutures om het renterisico af te dekken. In september ruilden we onze positie in de 10-jaars obligatiefutures om voor de 3-jaars omdat we een voorkeur kregen voor langlopende obligaties.

In augustus en september bouwden we posities op om te kunnen profiteren van de waardeinstijging van de Japanse yen en de Chinese renminbi versus de Amerikaanse dollar. Deze posities werden via valutaopties geïmplementeerd en deden het goed in oktober.

Tijdens de hele periode werd de kwaliteit van obligaties binnen de kortlopende portfolio op een zeer hoog niveau gehandhaafd. Deze obligaties bleven positief bijdragen aan het fondsrendement.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	(4.059)	4.806
Inkomsten	4.708	4.242
Uitgaven	(3.139)	(1.814)
Financieringskosten:		
kosten derivaten	(512)	–
interest	(21)	(7)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	1.036	2.421
Belasting	(113)	(358)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	923	2.063
Totaal rendement vóór uitkeringen	(3.136)	6.869
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	(3.136)	6.869

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	556.412	603.825
Debiteuren	16.248	17.059
Kas- en banktegoeden	33.888	20.934
Totaal andere activa	50.136	37.993
Totaal activa	606.548	641.818
Passiva		
Afgeleide schulden	(1.884)	(2.372)
Crediteuren	(6.453)	(7.068)
Bankvoorschotten	(503)	(234)
Totaal andere passiva	(6.956)	(7.302)
Totaal passiva	(8.840)	(9.674)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	597.708	632.144

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	632.144	268.109
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	69.935	182.276
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(101.235)	(14.031)
	(31.300)	168.245
Verwateringscorrectie	–	518
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	(3.136)	6.869
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	597.708	443.741

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

Absolute Return Bond Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Target Return Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het Target Return Fund streeft naar een totaal positief rendement in alle marktstandigheden.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is gericht op het beleggen van het vermogen van het fonds teneinde een blootstelling aan de wereldmarkten voor obligaties en valutamarkten te verwerven. De ACD belegt in derivaten, cash en near cash, vastrentende effecten, indexeffecten, geldmarktinstrumenten en deposito's. Op bepaalde momenten kan de portfolio worden geconcentreerd in één of meer verschillende activa. Via derivaten kan de ACD lange en korte posities innemen in dergelijke emissies. Effecten die niet in euro luiden worden afgedekt door middel van hedge-transacties.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Target Return Fund gedaald van 1,1873 tot 1,1768 euro.

Op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 gelijk aan -0,88%. De prestatie van de bruto kapitalisatieaandelen van klasse 1 bedroeg -0,74% en -0,50% voor de bruto kapitalisatieaandelen van klasse 2.

Ter vergelijking, de Euribor op 3 maanden had een rendement van 0,50%.

Portfolio

De obligatiemarkt deed het goed in het eerste deel van de verslagperiode doordat de risicoaversie toenam. De positionering van het fonds richting handhaving van lagere percentages in Groot-Brittannië werd ondervind door toenemende zorgen om de interbancaire financiering, waarop we besloten het risico terug te brengen. Dit bleek helaas nadelig voor het fondsrendement. In een klimaat van verhoogde volatiliteit gaven we de voorkeur aan een tactische benadering richting de obligatiemarkt, waaronder een positieve blootstelling aan Britse staatsobligaties na de landelijke verkiezingen, en een positie om in juni te kunnen profiteren van de outperformance van de Britse ten opzichte van de Duitse staatsobligaties. De valutapositionering was positief voor het fondsrendement. We profiteerden namelijk van de zwakte van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Begin juli begonnen we een strategische positie op te bouwen om te kunnen profiteren van de outperformance van de langlopende obligaties versus de kortlopende obligaties, zowel bij Amerikaanse als Britse staatsobligaties, via obligatiefutures en renteswaps. De uitstekende resultaten van kortlopende obligaties in de maanden daarvoor hadden tot een ongebruikelijk steile rentecurve geleid. Deze positie gaf in heel juli een slecht rendement maar liet in augustus een scherp herstel zien.

Nadelige bewegingen in begin september deden afbreuk aan de performance, waarop we besloten het algehele risico van de positie in Amerikaanse

staatsobligaties terug te brengen. De ongebruikelijk hoge volatiliteit in de vorm van de rentecurve maakte dat het een wijs besluit was geweest om onze strategie te heroverwegen. In de periode van juli tot oktober verplaatsten we ons richting een optiegerichte strategie waarmee we zouden kunnen profiteren van stijgingen van obligatiekoersen en het dalingsrisico zouden kunnen reduceren.

Op het gebied van de relatieve waarde bouwden we posities op in de Australische dollar luidende obligaties die werden uitgegeven door KfW en EIB. Dit zijn AAA-obligaties die goedkoop waren ten opzichte van staatsobligaties en ook vergeleken met soortgelijke emissies in andere valuta's. We hielden deze obligaties tot en met begin september aan; toen verkochten we 10-jaars obligatiefutures om het renterisico af te dekken. In september ruilden we onze positie in de 10-jaars obligatiefutures om voor de 3-jaars omdat we een voorkeur kregen voor langlopende obligaties.

In augustus en september bouwden we posities op om te kunnen profiteren van de waardeinstijging van de Japanse yen en de Chinese renminbi versus de Amerikaanse dollar. Deze posities werden via valutaopties geïmplementeerd en deden het goed in oktober.

Tijdens de hele periode werd de kwaliteit van obligaties binnen de kortlopende portfolio op een zeer hoog niveau gehandhaafd. Deze obligaties bleven positief bijdragen aan het fondsrendement.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	(27.495)	15.547
Inkomsten	5.597	7.542
Uitgaven	(3.170)	(2.885)
Financieringskosten:		
kosten derivaten	(531)	-
interest	(16)	(15)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	1.880	4.642
Belasting	(1)	(32)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	1.879	4.610
Totaal rendement vóór uitkeringen	(25.616)	20.157
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	(25.616)	20.157

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	445.606	1.000.051
Debiteuren	13.547	28.751
Kas- en banktegoeden	31.122	34.818
Totaal andere activa	44.669	63.569
Totaal activa	490.275	1.063.620
Passiva		
Afgeleide schulden	(1.639)	(4.031)
Crediteuren	(9.128)	(10.593)
Bankvoorschotten	(473)	(3.349)
Totaal andere passiva	(9.601)	(13.942)
Totaal passiva	(11.240)	(17.973)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	479.035	1.045.647

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	1.045.647	404.498
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	47.241	593.722
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(588.552)	(58.104)
	(541.311)	535.618
Verwateringscorrectie	315	927
Vergoeding	-	3
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	(25.616)	20.157
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	479.035	961.203

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

Target Return Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Pan European Accelerando Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het Pan European Accelerando Fund streeft naar bovengemiddelde kapitaalgroei.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is gericht op het actief beheren van een geconcentreerde portfolio die voornamelijk uit Europese aandelen bestaat en ook aandelen uit Groot-Brittannië bevat met de mogelijkheid liquide middelen en/of geldmarktpapieren aan te houden om het fonds de mogelijkheid te bieden zijn beleggingsdoelstelling na te streven. Deze aanpak betekent dat de ACD over voldoende flexibiliteit beschikt om belangrijke aandelenposities en sectorposities in te nemen waardoor grotere volatiliteit kan ontstaan. De portfolio zal vooral zijn samengesteld uit aandelen van bedrijven die in Europa of Groot-Brittannië zijn gedomicilieerd of die een belangrijk deel van hun economische activiteiten hebben in Europa en/of Groot-Brittannië. Effecten die niet in euro luiden worden afgedekt door middel van hedge-transacties. Als de ACD het wenselijk acht mag hij een belangrijk deel van het fonds of zelfs het gehele fonds aanhouden in liquide middelen en/of geldmarktinstrumenten.

Performance van Klasse 1 Netto Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Pan European Accelerando Fund

gestegen van 125,84p tot 139,19p in pond sterling en van 1,4488 tot 1,5990 euro.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 10,61% en 10,75% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 3,64% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Europe Including UK Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië)*.

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de MSCI Europe (inc UK) Index 4,26%.

Portfolio

De Europese markten waren aan het begin van de verslagperiode volatiel maar boekten daarna sterke progressie. De aanvankelijke dalingen werden veroorzaakt door zorgen omtrent enkele perifere Europese economieën en hoge staatschulden, met name in Griekenland en Portugal.

Tegen deze achtergrond handhaafde het fonds lage wegingen in binnenlandse sectoren als telecom en nuts. De grootste overwegingen had het fonds in de industriële sector en de consumentensector. In deze sectoren zijn bedrijven namelijk vaak goed gepositioneerd om te profiteren van de mooie groei in de opkomende markten. In dit verband pakte de zwakke euro positief uit, hoewel de zwakkere trend van de valuta meer recentelijk is omgedraaid. Deze strategie bleek succesvol te zijn, net als onze beslissing om de risicovollere landen in de perifere

eurozone te mijden. Dit alles droeg eraan bij dat het fonds het beter deed dan de index.

Aankopen door het fonds waren onder andere: het Duitse chemiebedrijf BASF, dat profiteert van het herstel van de auto-industrie en van de ontwikkeling van de infrastructuur in opkomende landen; ASML, dat dankzij de stijgende vraag naar DRAM- en Flashgeheugenchips een sterke groei doormaakt en versneld nieuwe orders binnenkrijgt; en Seadrill, waar de vraag naar offshore platforms zeer sterk is na het eind van de olieramp met de Deepwater Horizon. Amadeus, een sinds kort beursgenoteerd bedrijf in boekingsystemen voor vliegtuigmaatschappijen, werd ook aangekocht door het fonds. Dit bedrijf kent namelijk een groeiende vraag van de kant van de wat kleinere airlines en een herstel in boekingen door de grotere operators. Tot onze verkopen behoorden Barclays en Credit Suisse omdat we de blootstelling van het fonds aan de banksector graag wilden inperken na de rally die veroorzaakt werd door de succesvolle afronding van de stresstests en de versoepeling van enkele kapitaaleisen in Basel III.

In de eerste helft van 2010 zagen we een herstel in de eurozonelanden: het BBP steeg in het 2e kwartaal met 1%, aangejaagd door de groei in Duitsland met 2,2%. Ook verwachten we een sterke groei in het derde kwartaal. De groei zal de komende tijd echter traag zijn, alhoewel Europa wellicht wel geholpen zal blijven worden door het lagere peil van de euro. Ook kunnen we te maken krijgen met naschokken van de staatschuldcrisis in de perifere economieën van de eurozone.

TOTAALRENDERMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	6.459	7.274
Inkomsten	657	1.067
Uitgaven	(1.193)	(346)
Financieringskosten: interest	(1)	(1)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	(537)	720
Belasting	(76)	(58)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	(613)	662
Totaal rendement vóór uitkeringen	5.846	7.936
Financieringskosten: egalisatie	11	27
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	5.857	7.963

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	62.775	55.236
Debiteuren	6.010	1.637
Kas- en banktegoeden	1.609	3.460
Totaal andere activa	7.619	5.097
Totaal activa	70.394	60.333
Passiva		
Afgeleide schulden	-	(15)
Crediteuren	(6.087)	(2.888)
Bankvoorschotten	(831)	(1.445)
Totaal andere passiva	(6.918)	(4.333)
Totaal passiva	(6.918)	(4.348)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	63.476	55.985

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	55.985	41.263
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	8.041	9.419
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(6.417)	(5.374)
	1.624	4.045
Verwateringscorrectie	19	12
SDRT	(9)	(7)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	5.857	7.963
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	63.476	53.276

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

Pan European Accelerando Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Pan European Equity Dividend Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het Pan European Equity Dividend Fund streeft naar redelijke en groeiende inkomsten in combinatie met vooruitzicht op kapitaalgroei met behulp van een portfolio van pan-Europese aandelen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is voornamelijk gericht op het beleggen van het fondsvermogen in aandelen van bedrijven die in Europa inclusief Groot-Brittannië zijn gevestigd of die belangrijke activiteiten in Europa inclusief Groot-Brittannië hebben.

De ACD streeft naar beleggingen in bedrijven met een hoog potentieel voor bovengemiddelde dividenden.

Als de ACD dit wenselijk acht, mag hij ook tot een derde van het totale vermogen van het fonds in andere effecten beleggen (waaronder vastrentende effecten, andere aandelen, geldmarkteffecten, cash en liquide middelen).

Performance van netto-inkomsten Klasse 1 aandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Pan European Equity Fund gestegen van 63,22p tot 65,62p in pond sterling en van 0,7275 tot 0,7538 euro.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 6,70% en 4,12% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 3,64% voor de Morningstar UK UnitTrusts/OEICs – (IMA Europe Including UK Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië)).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de MSCI Europe (inc UK) Index 4,26%.

Portfolio

De Europese markten waren aan het begin van de verslagperiode volatiel maar boekten daarna sterke progressie. De aanvankelijke dalingen werden veroorzaakt door zorgen omtrent enkele perifere Europese economieën en hoge staatsschulden, met name in Griekenland en Portugal.

Tegen deze achtergrond handhaafde het fonds lage wegingen in binnenlandse sectoren als banken en telecom. De grootste overwegingen had het fonds in de industriële sector en de consumentensector. In deze sectoren zijn bedrijven namelijk vaak goed gepositioneerd om te profiteren van de mooie groei in de opkomende markten. In dit verband pakte de zwakke euro positief uit, hoewel de zwakkere trend van de valuta meer recentelijk is omgedraaid. Deze strategie bleek succesvol te zijn, net als onze beslissing om de risicovollere landen in de perifere

eurozone te mijden. Dit alles droeg positief bij aan het fondsrendement.

Tot de aankopen behoorden: Tesco, dat een sterke groei blijft vertonen, zowel binnen als buiten Groot-Brittannië; het Duitse chemiebedrijf BASF, dat profiteert van het herstel van de auto-industrie en van de ontwikkeling van de infrastructuur in opkomende landen; en Diageo, de sterke merkleider in de wereldwijde drankensector. Tot de verkopen behoorden: Roche, waar sprake was van teleurstellend nieuws over de medicijnenportfolio en waar volgens ons een groot deel van de groei uitgesteld is, of erger; en Admiral, de Britse online verzekeraar, waarvan de aandelen een bijzonder goed rendement hadden opgeleverd.

In de eerste helft van 2010 zagen we een herstel in de eurozonelanden: het BBP steeg in het 2e kwartaal met 1%, aangejaagd door de groei in Duitsland met 2,2%. Ook verwachten we een sterke groei in het derde kwartaal. De groei zal de komende tijd echter traag zijn, alhoewel Europa wellicht wel geholpen zal blijven worden door het lagere peil van de euro. Ook kunnen we te maken krijgen met naschokken van de staatsschuldcrisis in de perifere economieën van de eurozone.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	699	1.901
Inkomsten	327	299
Uitgaven	(113)	(99)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	214	200
Belasting	(22)	(20)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	192	180
Totaal rendement vóór uitkeringen	891	2.081
Financieringskosten: uitkeringen	(288)	(263)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	603	1.818

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	13.942	12.136
Debiteuren	998	1.204
Kas- en banktegoeden	471	320
Totaal andere activa	1.469	1.524
Totaal activa	15.411	13.660
Passiva		
Crediteuren	(922)	(583)
Bankvoorschotten	(216)	(507)
Te betalen uitkering op distributieaandelen	(216)	(229)
Totaal passiva	(1.354)	(1.319)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	14.057	12.341

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	12.341	10.744
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	2.374	409
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(1.354)	(516)
	1.020	(107)
Verwateringscorrectie	10	1
SDRT	(1)	(1)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	603	1.818
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	84	67
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	14.057	12.522

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UITKERINGSOVERZICHT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Verdeling van het dividend in pence per aandeel

Klasse 1 aandelen							
Netto-inkomsten							
Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Uitkerings te betalen 2010	Uitkerings betaald 2009	
Groep 1							
1-5-2010 tot 31-10-2010	1,5301	0,1530	1,3771	-	1,3771	1,2639	
Groep 2							
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,5269	0,0527	0,4742	0,9029	1,3771	1,2639	
Totaal uitkeringen voor de periode					1,3771	1,2639	
Klasse 1 aandelen							
Netto kapitalisatie							
Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2010	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2009	
Groep 1							
1-5-2010 tot 31-10-2010	1,8046	0,1805	1,6241	-	1,6241	1,4155	
Groep 2							
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,8828	0,0883	0,7945	0,8296	1,6241	1,4155	
Totaal uitkeringen voor de periode					1,6241	1,4155	

Pan European Equity Dividend Fund

UITKERINGSOVERZICHT

(vervolg)

Klasse 2 aandelen

Netto-inkomsten

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Uitkerings te betalen 2010	Uitkerings betaald 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	1,5929	0,1593	1,4336	–	1,4336	1,3107
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,7019	0,0702	0,6317	0,8019	1,4336	1,3107
Totaal uitkeringen voor de periode					1,4336	1,3107

Klasse 2 aandelen

Netto kapitalisatie

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2010	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	3,1471	0,3147	2,8324	–	2,8324	1,5154
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	–	–	–	2,8324	2,8324	1,5154
Totaal uitkeringen voor de periode					2,8324	1,5154

Groep 2: aandelen gekocht gedurende een uitkeringsperiode

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

American Extended Alpha Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het American Extended Alpha Fund bestaat uit het realiseren van een bovengemiddelde vermogensgroei.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de Authorised Corporate Director (ACD) bestaat uit het op actieve wijze beheren van hoofdzakelijk aandelen van bedrijven die in Noord-Amerika gevestigd zijn of die significante activiteiten in Noord-Amerika hebben. De ACD doet dit door hetzij direct, hetzij indirect in deze effecten te beleggen. Indien de ACD dit wenselijk acht, kan hij verder tot maximaal één derde van het totale vermogen van het fonds beleggen in andere markten dan in Noord-Amerika. Exposure aan Noord-Amerikaanse en andere markten kan worden verkregen via zowel lange als korte posities.

De ACD kan beleggen in aandelen, derivaten, termijntransacties en beleggingsfondsen. De ACD kan ook in andere effecten (waaronder vastrentende effecten en geldmarkteffecten), deposito's en liquiditeiten beleggen.

Teneinde een short exposure te verkrijgen, zal de ACD beleggen in derivaten. De ACD kan ook beleggen in derivaten om een long exposure te verkrijgen.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle American Extended Alpha Fund gedaald van 131,89p tot 120,65p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 -8,52% en -8,13% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van -5,80% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) North America (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de S&P 500 Composite Index -3,56%.

Portfolio

Gedurende de verslagperiode vond de Amerikaanse aandelenmarkt de weg omhoog dankzij de toenemende risicobereidheid toen de zorgen om de Europese staatsschulden wegebeden. Maar in juni daalde de markt scherp omdat beleggers in hoog tempo de veel tragere groei van de Amerikaanse economie gingen verdisconteren. Desondanks kregen de aandelen ook steun van de over het algemeen sterke bedrijfswinsten en van de verwachting van nog een aanzienlijke liquiditeitsinjectie door de Amerikaanse overheid.

Aanvankelijk werd het fondsrendement afgeremd door ons standpunt dat, ondanks de door ons verwachte bescheiden economische groei, de bedrijven die in dit klimaat sterke winstcijfers boekten, beloofd zouden worden. Dit was echter, in het algemeen gesproken, niet het geval. De markt had een voorkeur voor de als 'veiligere' aangemerkte sectoren, zoals telecommunicatiediensten en nuts, waar wij juist een beperkt vertrouwen hadden in de fundamentals. Het fonds greep ook mis met de fusieactiviteit in het shortbook. Er werden namelijk biedingen gedaan zonder dat men daarbij rekening

hield met de fundamentals en financiële positie van bedrijven. Maar later in de periode wierpen onze fondspositionering en onze overtuiging op basis van onze focus op bedrijfsfundamentals hun vruchten af. Een aantal high conviction-posities deden het goed, waaronder aandelen in de sectoren software, hardware, halfgeleiders en luxe consumentengoederen.

Opvallende aankopen waren onder meer aandelen in KLA-Tencor, fabrikant van monitoringsystemen voor de halfgeleiderindustrie. We waren namelijk van mening dat de consensusverwachtingen voor de winsten en apparatuurinvesteringen voor dit segment overdreven pessimistisch waren. We verkochten onze positie in Sandisk, leverancier van gegevensopslagproducten, toen dit aandeel ons koersdoel bereikte.

De bedrijfswinsten over het derde kwartaal bieden vitale informatie over de echte gezondheid van de economie. Daarnaast zal de naderende start van nog een ronde van kwantitatieve versoepeling naar verwachting een steun in de rug vormen voor de risicobereidheid. Wij zullen deze ontwikkelingen nauwgezet volgen, ons blijven richten op aandelenselectie aan beide zijden van de portfolio én rekening houden met het macro-economisch klimaat. Al deze dingen hebben ons namelijk in het verleden ook goede diensten bewezen. We menen dat de waarderingen aantrekkelijk zijn en verwachten goede resultaten van Amerikaanse aandelen op de lange termijn. De toekomst is echter verre van zeker en wij zullen dan ook op opportunistische wijze gebruikmaken van het toenemend aantal ongebruikelijke gebeurtenissen.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	(12.892)	9.954
Inkomsten	681	539
Uitgaven	(667)	(1.299)
Financieringskosten: interest	(1)	-
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	13	(760)
Belasting	(35)	(31)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	(22)	(791)
Totaal rendement vóór uitkeringen	(12.914)	9.163
Financieringskosten: egalisatie	(3)	-
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	(12.917)	9.163

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	74.362	112.076
Debiteuren	7.972	12.492
Kas- en banktegoeden	36.411	35.434
Totaal andere activa	44.383	47.926
Totaal activa	118.745	160.002
Passiva		
Afgeleide schulden	(266)	(339)
Crediteuren	(2.845)	(9.586)
Bankvoorschotten	(1.402)	(4.457)
Totaal andere passiva	(4.247)	(14.043)
Totaal passiva	(4.513)	(14.382)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	114.232	145.620

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	145.620	47.299
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	33.726	47.093
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(52.271)	(8.009)
	(18.545)	39.084
Verwateringscorrectie	75	138
SDRT	(1)	-
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	(12.917)	9.163
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	114.232	95.684

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

American Extended Alpha Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

China Opportunities Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het China Opportunities Fund streeft naar kapitaalgroei op lange termijn.

Beleggingsbeleid

In zijn beleggingsbeleid streeft de ACD ernaar de activa van het fonds voornamelijk te beleggen in aandelen en aan aandelen verwante effecten van Chinese ondernemingen. Deze worden gedefinieerd als ondernemingen gevestigd in de Chinese Volksrepubliek of als ondernemingen die een aanzienlijk gedeelte van hun activiteiten uitoefenen in dat land.

Als de ACD het wenselijk acht, dan mag hij tot een derde van het totale vermogen van het fonds beleggen in derivaten, termijntransacties en andere effecten (waaronder vastrentende certificaten, andere aandelen, geldmarkteffecten en cash).

In uitzonderlijke omstandigheden en alleen tijdelijk mag de ACD een aanzienlijk gedeelte van de activa van het fonds in contant geld en/of geldmarktinstrumenten houden.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van Threadneedle China Opportunities Fund gestegen van 163,41p tot 188,42p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 15,31% en 15,71% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 5,87% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Asia Pacific Excluding Japan Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de MSCI China Index 5,56%.

Portfolio

Hoewel de Chinese aandelenmarkt tijdens de verslagperiode een positief rendement boekte, bleef dit achter bij de regionale index. Zorgen om de waarschijnlijke gevolgen van officiële maatregelen om de groei in te dammen leidden tot lagere aandelenkoersen, met name bij de aandelen van de grotere kapitalisaties. De belegger ging echter op zoek naar structurele groeikansen in nichegebieden, met name bij de kleine en middelgrote bedrijven in de consumentensector. Deze trend was gunstig voor het fondsrendement omdat het fonds een significante overweging in deze sector bezat.

In de loop van de verslagperiode verhoogden we de weging van het fonds in de industriële sector om blootstelling te verkrijgen aan die kapitaalgoederenbedrijven die profiteren van

het sterke niveau van de productie-investeringen. Ook verhoogden we de blootstelling aan de nutssector, met een focus op gasdistributiebedrijven, en breidden we ook onze weging in technologie uit. Deze transacties werden bekostigd met het terugbrengen van de blootstelling aan de sectoren dagelijkse consumentengoederen en energie.

Het fonds profiteerde van zijn overwogen positie in de luxe-consumentengoederensector, die mede dankzij een stijging van het reëel besteedbaar inkomen een outperformance te zien gaf. Ook profiteerde het fonds van de onderweging in de telecomsector, die achterbleef. Aandelselectie was een sterke positieve aanjager van het rendement in de sectoren luxe consumentengoederen, technologie en industrie.

Vooruitkijkend, zal het fonds zijn strategie handhaven van gerichtheid op aandelen die naar verwachting zullen profiteren van de aanhoudende sterkte van de binnenlandse consumptie, infrastructuuruitgaven en urbanisatie, wat de structurele aanjagers zijn van de economische groei in China. Ook blijft het fonds op zoek gaan naar relatief onbekende bedrijven om mede op deze wijze rendementen te genereren die boven het marktniveau liggen.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	9.435	8.825
Inkomsten	853	627
Uitgaven	(419)	(306)
Financieringskosten: interest	–	(1)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	434	320
Belasting	(41)	(36)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	393	284
Totaal rendement vóór uitkeringen	9.828	9.109
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	9.828	9.109

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	74.805	67.048
Debiteuren	3.383	1.786
Kas- en banktegoeden	1.355	1.889
Totaal andere activa	4.738	3.675
Totaal activa	79.543	70.723
Passiva		
Crediteuren	(4.040)	(1.204)
Bankvoorschotten	(286)	(908)
Totaal passiva	(4.326)	(2.112)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	75.217	68.611

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	68.611	39.019
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	4.625	9.003
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(7.873)	(3.432)
	(3.248)	5.571
Verwateringscorrectie	26	36
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie bovenstaand Totaalrendement)	9.828	9.109
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	75.217	53.735

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

China Opportunities Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Global Emerging Markets Equity Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

Het Global Emerging Markets Equity Fund streeft naar kapitaalgroei op lange termijn.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD is voornamelijk gericht op het beleggen van het vermogen van het fonds in aandelen van bedrijven uit de groeiemarkten. Het gaat hierbij om bedrijven die gevestigd zijn en/of een significant deel van hun activiteiten verrichten in landen in Opkomende Markten. Groeilanden zijn landen die als ontwikkelingslanden of opkomende landen worden aangeduid door de Wereldbank, de Verenigde Naties of de MSCI Emerging Markets Free Index.

Indien de ACD dit wenselijk acht, kan hij verder maximaal één derde van het totale vermogen van het fonds beleggen in andere effecten (inclusief vastrentende effecten, andere aandelen en geldmarkteffecten).

Bovendien mag de ACD gebruik maken van derivaten en termijntransacties voor zover dat nuttig is voor een efficiënt portfoliobeheer.

Performance van Klasse 1 Netto Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Global Emerging Markets Equity Fund gestegen van 83,63p tot 88,43p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de

prestatie van de aandelen van klasse 1 5,74% en 6,05% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van 5,25% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Global Emerging Markets Peer Group (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de MSCI Global Emerging Markets Index 5,47%.

Portfolio

Na een aanvankelijk zwakke periode in april en mei op vrees voor een wereldwijde dubbele-diprecessie herstelden de opkomende markten zich sterk tijdens de laatste vier maanden van de verslagperiode: wereldwijd nam de risicobereidheid weer toe toen de vrees voor een recessie afnam. Tijdens deze periode zagen we een record toestroom aan buitenlandse middelen naar de assetklasse: beleggers werden aanhoudend aangetrokken door de sterke groei en de relatief gezonde fundamentals. Betere economische cijfers uit China verbeterden de vooruitzichten voor een zachte landing aldaar. Andere grote economieën zoals Brazilië en India bleven gezonde groeicijfers behalen.

Binnen het fonds verhoogden we de blootstelling aan de luxe consumentengoederen en de industrials. In deze sectoren blijft de winst namelijk aangejaagd worden door een sterke consumentenvraag en stijgende infrastructuuruitgaven. Daarentegen reduceerden we onze blootstelling aan de defensieve sector van de dagelijkse consumentengoederen.

Regionaal gezien brachten we tegen het einde van de periode de onderwogen positie van het fonds in Azië terug. Dit deden we door aandelen bij te kopen in China, India en Korea. We bekostigden deze transacties via een verlaging van de overwogen posities in Latijns-Amerika (Mexico) en EMEA (Rusland), dit na de sterke relatieve performance aldaar. In China hebben we onlangs de onderwogen positie significant teruggebracht. De reden daarvoor is dat de economie het ergste van de monetaire verkrapping achter de rug heeft. Deze verkrapping had namelijk gefungeerd als een rem op de relatieve performance van de aandelenmarkt.

Tijdens de verslagperiode profiteerde het fonds van de aandelenselectie in Brazilië en Zuid-Afrika, waar een aantal consumentenfondsen een scherp herstel lieten zien. Het fonds ondervond daarentegen nadeel van de overwogen positie in Hongarije, dat tijdens de periode achterbleef, en de onderwogen blootstelling aan Colombia, dat juist een outperformance liet zien. Op sectorniveau profiteerde het fonds van zowel assetallocatie als aandelenselectie in de sector luxe consumentengoederen.

Gezien de lage relatieve verhouding schuld/BBP, de schuldenarme consument en de gezonde banksector in een groot aantal opkomende economieën, zal de economische groei in deze landen naar verwachting ondersteund blijven worden door een sterke consumentenvraag. Het fonds blijft beleggen in bedrijven die profiteren van deze trend en die een graantje mee kunnen pikken van de groeiende vraag naar infrastructuuruitgaven.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	6.644	16.624
Inkomsten	1.634	865
Uitgaven	(763)	(444)
Financieringskosten: interest	(1)	–
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	870	421
Belasting	(173)	(166)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	697	255
Totaal rendement vóór uitkeringen	7.341	16.879
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	7.341	16.879

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	123.192	115.162
Debiteuren	2.220	995
Kas- en banktegoeden	3.289	2.562
Totaal andere activa	5.509	3.557
Totaal activa	128.701	118.719
Passiva		
Crediteuren	(1.655)	(938)
Bankvoorschotten	(1.152)	(483)
Totaal passiva	(2.807)	(1.421)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	125.894	117.298

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	117.298	51.754
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	13.225	12.928
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(12.002)	(5.296)
Verwateringscorrectie	1.223	7.632
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	7.341	16.879
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	125.894	76.305

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië
Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

Global Emerging Markets Equity Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Emerging Market Local Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Emerging Market Local Fund is realisatie van een totaal rendement, primair door middel van inkomsten met enige vermogensgroei.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD bestaat uit actief beheer van, primair, posities in lokale valuta's van opkomende markten en in schuldpapier in lokale valuta's dat in opkomende markten wordt uitgegeven door overheden in opkomende markten en/of door bedrijven die gevestigd zijn of een significant deel van hun activiteiten verrichten in een opkomende markt. Opkomende landen zijn die landen die als ontwikkelings- of opkomende landen worden beschouwd door de MSCI Emerging Markets Free Index of die landen die niet zijn vermeld in het landenoverzicht van de OESO. Indien de ACD dat wenselijk acht, kan hij verder tot maximaal één derde van het totale vermogen van het fonds beleggen in andere markten dan opkomende markten.

De ACD belegt het totale vermogen van het fonds in staatsobligaties en schatkistpapier in lokale valuta's, in bedrijfsobligaties die in lokale valuta's worden uitgegeven, en in cash of near cash, gesecuritiseerde notes, valutatermijntransacties en andere soorten derivaten. Op bepaalde momenten kan de portfolio worden geconcentreerd in één of meer verschillende activa.

Performance van netto-inkomsten Klasse 1 aandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010 is de

gepubliceerde aandelenkoers van de aandelen van klasse 1 in het Threadneedle Emerging Market Local Fund gestegen van 132,43p tot 134,05p.

Op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 gelijk aan 2,54%. De prestatie van de bruto kapitalisatieaandelen van klasse 1 bedroeg 2,69% en 3,13% voor de bruto kapitalisatieaandelen van klasse 2.

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de JPM GBI-EM Global Diversified Index 5,14%.

Portfolio

De in lokale valuta luidende obligaties in opkomende markten behaalden tijdens de verslagperiode goede rendementen, geruggensteund door de sterke onderliggende fundamentals, de aanhoudende vraag van beleggers naar obligaties en ook door verwachtingen van verdere kwantitatieve versoepeling in de VS.

Het eerste deel van de periode kenmerkte zich door aanhoudende zorgen over de staatsschulden in het zuiden van Europa en de daaruit voortvloeiende toename van de risicoaversie onder beleggers. In deze periode deed de positie van het fonds in Hongarije afbreuk aan het fondsrendement. Beleggers maakten zich namelijk zorgen over de voortgang van de fiscale consolidatie in dit land. Derhalve verlaagden we de blootstelling van het fonds naar een onderwogen positie.

In Latijns-Amerika, inclusief Brazilië, Chili en Mexico, leverden overwogen posities een positieve bijdrage aan het fondsrendement, en wel via een combinatie van compressie van yields en waardestijging van valuta's. We gingen door met het actief beheren van de lokale

valutaposities ter bescherming tegen zwakte van valutamarkten op de korte termijn.

Het fonds handhaafde een onderwogen blootstelling aan opkomend Azië en consolideerde deze positie tijdens de periode. Er werd winst genomen op de lang aangehouden overweging in de Indonesische rente en ook op de valutablootstelling aan India. In september breidden we echter onze blootstelling aan deze regio uit via deelname aan de nieuwe uitgifte van een Filipijnse obligatie in de lokale valuta.

Daarnaast verhoogden we de blootstelling aan aantrekkelijk geprijsd Egyptisch éénjaars schatkistpapier, met name vanwege de aantrekkelijke carry op valutagebied. Ook reduceerden we de overwogen positie in Zuid-Afrika. Weliswaar hadden we ons behoedzaam opgesteld richting Oost-Europa, maar tegen het einde van de periode staken we liquiditeiten in Poolse obligaties uit het lange segment en verhoogden we onze blootstelling aan de Russische roebel, die volgens ons significante mogelijkheden biedt op outperformance in het huidige wereldwijde klimaat.

Vooruitkijkend menen wij dat obligaties van opkomende markten die in de lokale valuta worden uitgegeven een aantrekkelijk rendement zullen blijven bieden aan de belegger, dit gezien het renteverschil tussen de lokale markten en de dollarmarkten. Aanvullende monetaire versoepeling in de VS en een sterke toestroom van middelen naar de assetklasse zullen naar verwachting een klimaat scheppen van ondersteuning voor lokale valuta's en obligaties van opkomende markten.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	(51)	282
Inkomsten	1.847	839
Uitgaven	(314)	(160)
Financieringskosten: interest	(1)	(2)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	1.532	677
Belasting	(43)	(21)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	1.489	656
Totaal rendement vóór uitkeringen	1.438	938
Financieringskosten: uitkeringen	(1.756)	(791)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	(318)	147

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	61.214	44.871
Debiteuren	7.320	1.156
Kas- en banktegoeden	4.796	8.276
Totaal andere activa	12.116	9.432
Totaal activa	73.330	54.303
Passiva		
Afgeleide schulden	(635)	(111)
Crediteuren	(3.233)	(65)
Bankvoorschotten	(5.455)	(76)
Te betalen uitkering op distributieaandelen	(66)	(22)
Totaal andere passiva	(8.754)	(163)
Totaal passiva	(9.389)	(274)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	63.941	54.029

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	54.029	23.976
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	14.443	5.884
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(6.159)	(1.017)
	8.284	4.867
Verwateringscorrectie	36	10
Vergoeding	-	(4)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	(318)	147
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	1.910	764
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	63.941	29.760

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UITKERINGSOVERZICHT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Verdeling van de interest in pence per aandeel

Klasse 1 aandelen

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Inkomstenbelasting	Netto-inkomsten	Uitkering te betalen	Uitkering betaald
				2010	2009
1-5-2010 tot 31-10-2010	4,1408	0,8282	3,3126	3,3126	4,1863
Totaal uitkeringen voor de periode				3,3126	4,1863

Klasse 1 aandelen

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Bruto-inkomsten gekapitaliseerd 2010	Bruto-inkomsten gekapitaliseerd 2009
1-5-2010 tot 31-10-2010	4,3396	4,3396	2,8122
Totaal uitkeringen voor de periode		4,3396	2,8122

Emerging Market Local Fund

UITKERINGSOVERZICHT

(vervolg)

Klasse 2 aandelen

Brutokapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2010	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2009
1-5-2010 tot 31-10-2010	4,8123	4,8123	3,5950
Totaal uitkeringen voor de periode		4,8123	3,5950

Klasse X aandelen

Brutokapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2010	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2009
1-5-2010 tot 31-10-2010	5,6056	5,6056	4,2093
Totaal uitkeringen voor de periode		5,6056	4,2093

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Global Extended Alpha Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Global Extended Alpha Fund bestaat uit het realiseren van vermogensgroei op de lange termijn.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD bestaat uit actief beheer van posities door wereldwijd, hetzij direct hetzij indirect, te beleggen in aandelen, waaronder in bedrijven die gevestigd zijn in ontwikkelde en opkomende markten. Exposure aan deze markten kan worden verkregen via zowel lange als korte posities.

De ACD kan beleggen in aandelen, derivaten, termijntransacties en beleggingsfondsen. De ACD kan ook in andere effecten (waaronder vastrentende effecten en geldmarkteffecten), deposito's en liquiditeiten beleggen.

Teneinde een short exposure te verkrijgen, zal de ACD beleggen in derivaten. De ACD kan ook beleggen in derivaten om een long exposure te verkrijgen.

Performance van Klasse 1 Netto Kapitalisatieaandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010, is de gepubliceerde aandelenkoers van de aandelen van klasse 1 in het Threadneedle Global Extended Alpha Fund gedaald van 114,69p tot 114,40p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 -0,25% en 0,15% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van -0,58% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Global Growth (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Portfolio

Tijdens een relatief zwakke periode van de wereldwijde aandelenmarkt creëerde het fonds waarde aan zowel de lange als de korte zijde van de portfolio. Opvallende sterke rendementen werden onder andere geleverd door: luxegoederenbedrijven Swatch (eigenaar van het merk Omega) en Burberry; de Indonesische bank Bank Rakyat; de Turkse bank Garanti; en Focus Media, een Chinees bedrijf in buitenmedia. Al deze bedrijven profiteren aanzienlijk van de sterke economische groei in ontwikkelingslanden. Het fonds profiteerde ook van beleggingen in een aantal bedrijven uit ontwikkelde markten met duurzame groeikarakteristieken, waaronder Apple, Oracle en Linde, een Duits bedrijf in industrieel gas. Tijdens de gehele periode verhoogden we de blootstelling van het fonds richting dit soort hoogwaardige ondernemingen. In het algemeen zien we dat deze ondernemingen tegen gemiddelde of benedengemiddelde waarderingen worden verhandeld ten opzichte van hun tegenhangers van lagere kwaliteit. Nieuwe aandelen die we aan de portfolio toevoegden en die onder deze categorie

vallen, zijn onder andere: Waste Connections, een afvalbeheerbedrijf uit Californië; Asia Info, een leverancier van software aan de Chinese telecommarkt; en Advance Auto Parts, een Amerikaanse keten in auto-onderdelen.

In de loop van de periode verhoogden we de bruto blootstelling van het fonds. Zo kochten we nieuwe shorts in een Japanse investeringsbank met een lage rating, een dure leverancier van informatiediensten uit Canada en een vrachtwagenbedrijf uit de VS. Deze aandelen bezitten de spiegelkarakteristieken van de aan de portfolio toegevoegde longposities, in zoverre dat we van mening zijn dat het ondernemingen met een lage groei zijn die tegen hoge waarderingen worden verhandeld. Ook namen we een shortpositie in een op een index exchange verhandeld Amerikaans fonds en herbelegden we de opbrengst in onze favoriete longposities.

In het algemeen zijn we bekend met de macro-economische risico's, inclusief beleidsfouten in een groot aantal ontwikkelde markten en het gevaar van vertraging van de wereldwijde economische groei. Echter, de combinatie van enerzijds aanhoudend goed momentum in opkomende economieën en anderzijds aantrekkelijke aandelenwaarderingen, met name bij hoogwaardige fondsen, stelt ons in staat enigszins optimistisch te zijn over de beleggingsrendementen van de wereldwijde aandelenmarkten.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	9	685
Inkomsten	48	44
Uitgaven	(47)	(45)
Financieringskosten: kosten derivaten	(14)	–
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	(13)	(1)
Belasting	(4)	(4)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	(17)	(5)
Totaal rendement vóór uitkeringen	(8)	680
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	(8)	680

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	6.438	6.221
Debiteuren	64	119
Kas- en banktegoeden	260	5.604
Totaal andere activa	324	5.723
Totaal activa	6.762	11.944
Passiva		
Afgeleide schulden	–	(38)
Crediteuren	(205)	(156)
Bankvoorschotten	–	(5.186)
Totaal andere passiva	(205)	(5.342)
Totaal passiva	(205)	(5.380)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	6.557	6.564

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	6.564	4.686
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	35	14
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(34)	(19)
	1	(5)
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	(8)	680
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	6.557	5.361

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië
Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

Global Extended Alpha Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

Global Equity Income Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Global Equity Income Fund is het behalen van een hoog en toenemend inkomen op de lange termijn in combinatie met het vooruitzicht op kapitaal aangroei.

Beleggingsbeleid

In zijn beleggingsbeleid streeft de ACD om tenminste twee derde van de bruto activa van het fonds te beleggen in wereldwijde aandelen. Inkomsten bestaan uit dividenduitkering.

Als de ACD het wenselijk acht, kan hij maximaal een derde van het vermogen van het fonds ook beleggen in derivaten, termijntransacties en andere effecten (met inbegrip van vastrentende effecten en geldmarkteffecten) deposito's en cash.

Performance van netto-inkomsten Klasse 1 aandelen*

Gedurende de zes maanden tot 31 oktober 2010, is de gepubliceerde aandelenkoers van de aandelen van klasse 1 in het Threadneedle Global Equity Income Fund gestegen van 93,19p tot 98,45p.

Ter vergelijking, op basis van middagkoersen was de prestatie van de aandelen van klasse 1 7,97% en 8,29% voor de aandelen van klasse 2 in vergelijking met een rendement van -0,58% voor de Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Global Growth (bid-to-bid met netto herbelegde inkomsten voor een basisbelastingbetaler in Groot-Brittannië).

Ter vergelijking, aan de hand van de wereldwijde

sluitingskoersen, bedroeg het totale rendement van de MSCI AC World Free Index -0,24%.

Portfolio

Tijdens de verslagperiode bleef de fondsstrategie over het algemeen defensief, maar toen er steeds meer aanwijzingen van een herstel van de economische groei en bedrijfswinsten kwamen, verhoogden we de conjunctuurgevoeligheid van de portfolio. De focus van het fonds blijft liggen op bedrijven met een sterke balans, een defensieve winst en duurzame dividenduitkeringen. Geografisch gezien verhoogden we onze blootstelling aan ontwikkelings economieën en breidden we onze positie in Noord-Amerika ook uit, terwijl we daarentegen onze posities in Japan terugbrachten. Op sectorniveau verhoogden we onze blootstelling aan mijnbouw, telecom en nuts, terwijl we posities in de sectoren technologie en gezondheidszorg verlaagden.

Het rendement van het fonds over de verslagperiode was beter dan dat van de MSCI AC World Index. Het fonds profiteerde van zijn blootstelling aan de Aziatische en Latijns-Amerikaanse markten. Deze markten presteerden sterk, wat een weerspiegeling was van de superieure economische groei en het vertrouwen in deze regio's. Een bescheiden positie in de VS droeg ook bij aan het fondsrendement omdat deze markt het tijdens de verslagperiode slecht deed. De blootstelling van het fonds aan mijnbouw aandelen pakte goed uit doordat de goederenprijzen stegen op een groeiende vraag van de Aziatische consument. De bescheiden positie in

banken was ook positief voor het fondsrendement, want een groot aantal bedrijven uit deze sector heeft het nog steeds moeilijk sinds de financiële crisis. Op aandeelniveau droeg HTC, de Taiwanese fabrikant van mobiele handsets, sterk bij aan het rendement van het fonds. Dit bedrijf lanceerde namelijk een serie nieuwe producten voor Googles besturingssysteem Android. Natura, een Braziliaans cosmeticabedrijf, deed het ook goed doordat een sterke vraag ervoor zorgde dat de winst hoger uitviel dan analisten hadden voorspeld.

Het fonds is zwaar vertegenwoordigd in de Europese en Aziatische markten, waar zich hoogwaardige bedrijven met groeipotentieel bevinden, zowel qua winst als qua dividend. Naar verwachting zal de Aziatische regio een superieure economische groei te zien blijven geven vergeleken met het westen: de binnenlandse consumptie en de infrastructuurinvesteringen compenseren er de zwakke vraag vanuit de traditionele exportmarkten. Het fonds handhaaft zijn bescheiden posities in zowel Japan als Noord-Amerika, waar de bedrijven over het algemeen een lager dividend uitkeren. De portfolio is zwaar vertegenwoordigd in telecomebedrijven, tabaksondernemingen en de gezondheidszorgsector. Deze bieden namelijk een stabiele winst en een sterke balans én ze zijn ook nog eens aantrekkelijk gewaardeerd. Het fonds blijft bescheiden posities in banken houden omdat veel banken zich gedwongen hebben gezien geen dividend uit te keren vanwege hun precieze financiële positie.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Inkomsten		
Netto vermogenswinsten/(verliezen)	1.019	3.379
Inkomsten	945	839
Uitgaven	(227)	(224)
Netto-inkomsten/(uitgaven) vóór belasting	718	615
Belasting	(88)	(58)
Netto-inkomsten/(uitgaven) na belasting	630	557
Totaal rendement vóór uitkeringen	1.649	3.936
Financieringskosten: uitkeringen	(829)	(738)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten	820	3.198

BALANS

op 31 oktober 2010

	2010 £000	April 2010 £000
Activa		
Beleggingsactiva	28.764	33.796
Debiteuren	558	215
Kas- en banktegoeden	1.290	699
Totaal andere activa	1.848	914
Totaal activa	30.612	34.710
Passiva		
Crediteuren	(342)	(80)
Te betalen uitkering op distributieaandelen	(769)	(623)
Totaal passiva	(1.111)	(703)
Netto-activa die aan de aandeelhouders kunnen worden toegeschreven	29.501	34.007

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	2010 £000	2009 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	34.007	25.589
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	4.867	781
Bedragen te betalen voor het annuleren van aandelen	(10.315)	(38)
	(5.448)	743
Verwateringscorrectie	40	-
Vergoeding	4	-
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie totaalrendement hierboven)	820	3.198
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	78	119
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	29.501	29.649

De vergelijkende cijfers die gebruikt zijn in het Overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen zijn voor de overeenkomstige periode van het voorgaande jaar. Derhalve geldt dat de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand' over het lopende jaar 30 april 2010 betreft, en dat het cijfer dat staat in de 'Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand' 31 oktober 2009 betreft voor de vergelijkende cijfers.

*Weergegeven in pond sterling en vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen uit Groot-Brittannië

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 71-75.

UITKERINGSOVERZICHT

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Verdeling van het dividend in pence per aandeel

Klasse 1 aandelen

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Uitkering te betalen 2010	Uitkering betaald 2009
Netto-inkomsten						
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	3,0274	0,3027	2,7247	-	2,7247	2,0768
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	1,1739	0,1174	1,0565	1,6682	2,7247	2,0768
Totaal uitkeringen voor de periode					2,7247	2,0768
Klasse 1 aandelen						
Netto kapitalisatie						
Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Belasting-krediet	Netto-inkomsten	Egalisatie	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2010	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	3,5278	0,3528	3,1750	-	3,1750	2,2468
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,6860	0,0686	0,6174	2,5576	3,1750	2,2468
Totaal uitkeringen voor de periode					3,1750	2,2468

Global Equity Income Fund

UITKERINGSOVERZICHT

(vervolg)

Klasse 2 aandelen

Netto-inkomsten

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Belasting- krediet	Netto- inkomsten	Egalisatie	Uitkering te betalen 2010	Uitkering betaald 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	3,3223	0,3322	2,9901	–	2,9901	2,1182
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,7647	0,0765	0,6882	2,3019	2,9901	2,1182
Totaal uitkeringen voor de periode					2,9901	2,1182

Klasse 2 aandelen

Netto kapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Belasting- krediet	Netto- inkomsten	Egalisatie	Netto- inkomsten gekapitaliseerd 2010	Netto- inkomsten gekapitaliseerd 2009
Groep 1						
1-5-2010 tot 31-10-2010	3,8258	0,3826	3,4432	–	3,4432	2,2940
Groep 2						
1-5-2010 tot 31-10-2010	0,5911	0,0591	0,5320	2,9112	3,4432	2,2940
Totaal uitkeringen voor de periode					3,4432	2,2940

Groep 2: aandelen gekocht gedurende een uitkeringsperiode

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

Het boekhoudkundig beleid voor het fonds is hetzelfde beleid dat wordt bekendgemaakt in de geconsolideerde rekeningen op bladzijde 5.

UK Mid 250 Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
BASISINDUSTRIE (16,42%, april 2010 – 16,99%)			
Chemie – 2,48% (april 2010 – 1,91%)			
114.130	Croda International	1.637	2,48
Constructie & bouwmaterialen – 13,94% (april 2010 – 15,08%)			
679.084	Balfour Beatty	1.863	2,82
1.555.000	Barratt Developments	1.222	1,85
417.295	Bovis Homes Group	1.423	2,16
235.235	BSS Group	1.045	1,58
631.583	Carillion	2.182	3,30
178.000	Travis Perkins	1.474	2,23
Totaal basisindustrie		10.846	16,42
CYCLISCHE DIENSTEN (22,42%, april 2010 – 25,76%)			
Algemene Detailhandel – 4,85% (april 2010 – 8,37%)			
99.617	Burberry Group	1.012	1,53
375.002	Halfords Group	1.586	2,40
171.111	Majestic Wine	607	0,92
Vrije tijd, amusement & hotels – 2,19% (april 2010 – 1,72%)			
346.863	Greene King	1.446	2,19
Media & fotografie – 3,33% (april 2010 – 1,70%)			
171.942	Informa	749	1,13
2.125.000	ITV	1.452	2,20
Ondersteunende diensten – 6,37% (april 2010 – 6,91%)			
349.124	Babcock International Group	2.039	3,09
400.404	Davis Service Group	1.655	2,51
385.016	Xchanging	511	0,77
Transport – 5,68% (april 2010 – 7,06%)			
390.000	EasyJet	1.780	2,69
57.972	Forth Ports	758	1,15
90.350	Go Ahead Group	1.218	1,84
Totaal cyclische diensten		14.813	22,42
FINANCIËN (11,73%, april 2010 – 13,71%)			
Verzekeringen – 0,00% (april 2010 – 0,95%)			
Beleggingsmaatschappijen – 2,08% (april 2010 – 2,78%)			
456.858	3i Group	1.373	2,08
Onroerend goed – 3,19% (april 2010 – 4,17%)			
474.315	Shaftesbury	2.111	3,19
Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 6,46% (april 2010 – 5,81%)			
119.243	Close Bros Group	918	1,39
374.786	IG Group Holdings	1.964	2,97
429.697	Intermediate Capital Group	1.385	2,10
Totaal financiën		7.751	11,73

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
ALGEMENE INDUSTRIE (25,53%, april 2010 – 23,11%)			
Lucht- en ruimtevaart & defensie – 9,87% (april 2010 – 11,08%)			
54.275	Chemring Group	1.624	2,46
555.615	Cobham	1.286	1,95
637.964	Meggitt	2.049	3,10
84.200	Ultra Electronic	1.560	2,36
Electronica en elektronische apparatuur – 4,56% (april 2010 – 5,19%)			
171.191	AZ Electronic Materials	446	0,68
583.781	Invensys	1.692	2,56
592.894	Laird Group	869	1,32
Machinebouw – 11,10% (april 2010 – 6,84%)			
78.673	Amec	847	1,28
146.754	Charter International	1.084	1,64
125.000	IMI	991	1,50
600.000	Melrose	1.690	2,56
830.888	Morgan Crucible	1.899	2,87
54.318	Weir Group	829	1,25
Totaal algemene industrie		16.866	25,53
INFORMATIETECHNOLOGIE (3,33%, april 2010 – 2,80%)			
Diensten voor software & computers – 3,33% (april 2010 – 2,80%)			
27.743	Autonomy	411	0,62
639.031	Misys	1.791	2,71
Totaal informatietechnologie		2.202	3,33
CONSUMPTIEGOEDEREN (NIET-CYCLISCH) (3,80%, april 2010 – 2,31%)			
Voedselproducenten en voedselverwerkers – 3,19% (april 2010 – 2,31%)			
423.710	Tate & Lyle	2.107	3,19
Farmacie & biotechnologie – 0,61% (april 2010 – 0,00%)			
24.137	Abcam	407	0,61
Totaal consumptiegoederen (niet-cyclisch)		2.514	3,80
HULPBRONNEN (14,99%, april 2010 – 16,35%)			
Mijnbouw – 3,77% (april 2010 – 6,07%)			
118.750	African Barrick Gold	642	0,97
389.883	Hochschild Mining	1.847	2,80
Olie & gas – 11,22% (april 2010 – 10,28%)			
278.000	Borders & Southern Petroleum	189	0,29
155.311	Premier Oil	2.569	3,89
69.539	Tullow Oil	835	1,26
256.000	Wellstream Holdings	1.888	2,86
449.049	Wood Group	1.932	2,92
Totaal hulpbronnen		9.902	14,99

UK Mid 250 Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
NUTSBEDRIJVEN (0,95%, april 2010 – 0,00%)			
	Water – 0,95% (april 2010 – 0,00%)		
100.000	Pennon Group	625	0,95
	Totaal nutsbedrijven	625	0,95
Totale waarde van de investeringen		65.519	99,17
Andere netto activa/(passiva) (april 2010 – (1,03%))		546	0,83
Netto activa		66.065	100,00

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

UK Accelerando Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
BASISINDUSTRIE (8,94%, april 2010 – 7,88%)				CONSUMPTIEGOEDEREN (NIET-CYCLISCH) (14,46%, april 2010 – 8,52%)			
Constructie & bouwmaterialen – 8,94% (april 2010 – 7,88%)				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 1,51% (april 2010 – 0,94%)			
464.704	Barratt Developments	365	2,06	15.000	Unilever	268	1,51
175.449	Carillion	606	3,42	Gezondheid – 2,09% (april 2010 – 0,00%)			
37.000	Wolseley	612	3,46	67.000	Smith & Nephew	370	2,09
Totaal basisindustrie				Farmacie & biotechnologie – 8,07% (april 2010 – 3,12%)			
				60.000	GlaxoSmithKline	738	4,17
				46.500	Shire	690	3,90
				Tabaksindustrie – 2,79% (april 2010 – 4,46%)			
				20.744	British American Tobacco	494	2,79
				Totaal consumptiegoederen (niet-cyclisch)			
				2.560 14,46			
CYCLISCHE DIENSTEN (17,38%, april 2010 – 13,62%)				HULPBRONNEN (27,57%, april 2010 – 31,76%)			
Algemene Detailhandel – 4,40% (april 2010 – 5,01%)				Mijnbouw – 11,84% (april 2010 – 13,35%)			
83.602	Halfords Group	354	2,00	68.250	African Barrick Gold	369	2,08
120.000	Majestic Wine	426	2,40	23.000	Lonmin	398	2,25
Media & fotografie – 4,33% (april 2010 – 3,19%)				33.167	Rio Tinto	1.331	7,51
52.512	Pearson	499	2,82	Olie & gas – 15,73% (april 2010 – 18,41%)			
50.000	Reed Elsevier	267	1,51	82.823	BG Group	989	5,58
Ondersteunende diensten – 5,82% (april 2010 – 2,51%)				173.391	BP	736	4,16
138.000	Davis Service Group	570	3,22	37.000	Premier Oil	612	3,46
145.000	Rexam	460	2,60	14.764	Tullow Oil	177	1,00
Transport – 2,83% (april 2010 – 2,91%)				63.000	Wood Group	271	1,53
110.000	EasyJet	502	2,83	Totaal hulpbronnen			
Totaal cyclische diensten				4.883 27,57			
3.078 17,38				Totale waarde van de investeringen			
				17.666 99,75			
FINANCIËN (18,80%, april 2010 – 21,31%)				Andere netto activa (april 2010 – 1,14%)			
Banken – 13,68% (april 2010 – 11,40%)				44 0,25			
328.858	Barclays	907	5,12	Netto activa			
190.435	HSBC Holdings	1.242	7,01	17.710 100,00			
400.000	Lloyds Banking Group	274	1,55				
Beleggingsmaatschappijen – 2,62% (april 2010 – 2,31%)							
154.715	3i Group	465	2,62				
Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 2,50% (april 2010 – 7,60%)							
84.388	IG Group Holdings	442	2,50				
Totaal financiën							
3.330 18,80							
ALGEMENE INDUSTRIE (12,60%, april 2010 – 15,77%)							
Lucht- en ruimtevaart & defensie – 6,46% (april 2010 – 6,80%)							
110.000	BAE Systems	376	2,12				
172.000	Cobham	398	2,25				
20.000	Ultra Electronic	371	2,09				
Electronica en elektronische apparatuur – 3,19% (april 2010 – 6,24%)							
46.822	AZ Electronic Materials	122	0,69				
152.596	Invensys	442	2,50				
Machinebouw – 2,95% (april 2010 – 2,73%)							
228.820	Morgan Crucible	523	2,95				
Totaal algemene industrie							
2.232 12,60							

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

UK Equity Alpha Income Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
BASISINDUSTRIE (0,00%, april 2010 – 2,51%)				ALGEMENE INDUSTRIE (16,31%, april 2010 – 11,33%)			
Chemie – 0,00% (april 2010 – 1,54%)				Lucht- en ruimtevaart & defensie – 9,98% (april 2010 – 2,02%)			
Constructie & bouwmaterialen – 0,00% (april 2010 – 0,97%)				2.314.533	BAE Systems	7.916	4,00
Totaal basisindustrie				49.870.720	Rolls-Royce – 'C' Shares	50	0,03
				779.230	Rolls-Royce Group	5.030	2,54
				571.141	Smiths Group	6.745	3,41
				Electronica en elektronische apparatuur – 0,00% (april 2010 – 2,16%)			
CYCLISCHE CONSUMPTIEGOEDEREN (4,18%, april 2010 – 0,00%)				Machinebouw – 6,33% (april 2010 – 7,15%)			
Auto's en onderdelen – 4,18% (april 2010 – 0,00%)				830.613	IMI	6.587	3,33
4.732.775	GKN	8.273	4,18	2.598.846	Morgan Crucible	5.941	3,00
Totaal consumptiegoederen (cyclisch)				Totaal algemene industrie			
				32.269 16,31			
				CONSUMPTIEGOEDEREN (NIET-CYCLISCH) (25,41%, april 2010 – 18,39%)			
CYCLISCHE DIENSTEN (16,62%, april 2010 – 24,04%)				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,00% (april 2010 – 2,51%)			
Algemene Detailhandel – 4,87% (april 2010 – 3,05%)				Farmacie & biotechnologie – 12,31% (april 2010 – 10,01%)			
2.386.847	Home Retail Group	5.194	2,63	331.803	AstraZeneca	10.400	5,26
1.494.145	N. Brown Group	4.442	2,24	1.134.555	GlaxoSmithKline	13.949	7,05
Vrije tijd, amusement & hotels – 0,03% (april 2010 – 6,19%)				Tabaksindustrie – 13,10% (april 2010 – 5,87%)			
39.539	Rank Group	50	0,03	490.069	British American Tobacco	11.659	5,89
Media & fotografie – 3,17% (april 2010 – 7,02%)				393.793	Imperial Tobacco Group	7.864	3,97
1.173.621	Reed Elsevier	6.273	3,17	157.817	Reynolds American	6.404	3,24
Ondersteunende diensten – 6,30% (april 2010 – 5,11%)				Totaal consumptiegoederen (niet-cyclisch)			
2.651.578	Electrocomponents	6.411	3,24	50.276 25,41			
799.710	WS Atkins	6.062	3,06	DIENSTEN (NIET-CYCLISCH) (10,19%, april 2010 – 7,61%)			
Transport – 2,25% (april 2010 – 2,67%)				Voedsel en Drogisterij Detailhandel – 3,29% (april 2010 – 1,85%)			
2.143.486	Stagecoach Group	4.446	2,25	12.162.580	Booker Group	6.513	3,29
Totaal cyclische diensten				Telecommunicatiediensten – 6,90% (april 2010 – 5,76%)			
				20.155 10,19			
FINANCIËN (9,38%, april 2010 – 11,18%)				HULPBRONNEN (10,14%, april 2010 – 17,05%)			
Banken – 0,00% (april 2010 – 6,33%)				Mijnbouw – 0,00% (april 2010 – 3,39%)			
Verzekeringen – 4,47% (april 2010 – 1,62%)				Olie & gas – 10,14% (april 2010 – 13,66%)			
6.835.135	RSA Insurance Group	8.845	4,47	622.314	BG Group	7.430	3,76
Levensverzekeringen – 4,91% (april 2010 – 3,23%)				637.750	Royal Dutch Shell 'B' Shares	12.624	6,38
9.626.309	Legal & General	9.713	4,91	Totaal hulpbronnen			
Totaal financiën				20.054 10,14			

UK Equity Alpha Income Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
NUTSBEDRIJVEN (7,09%, april 2010 – 7,61%)			
Electriciteit – 3,56%			
(april 2010 – 0,00%)			
1.192.721	National Grid	7.037	3,56
Gasdistributie			
(0,00%, april 2010 – 4,76%)			
Water – 3,53%			
(april 2010 – 2,85%)			
1.141.358	United Utilities Group	6.997	3,53
Totaal nutsbedrijven		14.034	7,09
Totale waarde van de investeringen		196.497	99,32
Andere netto activa (april 2010 – 0,28%)		1.347	0,68
Netto activa		197.844	100,00

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

UK Absolute Alpha Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
BASISINDUSTRIE (1,81%)				DIENSTEN (NIET-CYCLISCH) (6,90%)			
	Chemie – (1,81%)				Voedsel en Drogisterij Detailhandel – (3,50%)		
11.000	Johnson Matthey	208	1,81	210.000	Booker Group	112	0,97
	Totaal basisindustrie	208	1,81	33.000	Morrison (Wm) Supermarkets	97	0,84
				46.000	Tesco	195	1,69
CYCLISCHE DIENSTEN (6,59%)					Telecommunicatiediensten – (3,40%)		
	Vrije tijd, amusement & hotels – (1,79%)			150.000	BT Group	231	2,01
17.000	Inter Continental Hotels Group	206	1,79	95.000	Vodafone Group	160	1,39
	Media & fotografie – (2,95%)				Totaal diensten (niet-cyclisch)	795	6,90
20.000	Pearson	190	1,65				
28.000	Reed Elsevier	150	1,30				
	Ondersteunende diensten – (0,81%)			HULPBRONNEN (11,06%)			
18.000	Compass Group	93	0,81		Mijnbouw – (4,76%)		
	Transport – (1,04%)			8.000	Anglo American	228	1,98
30.000	FirstGroup	120	1,04	8.000	Rio Tinto	321	2,78
	Totaal cyclische diensten	759	6,59		Olie & gas – (6,30%)		
FINANCIËN (5,15%)							
	Banken – (3,46%)			18.000	BG Group	215	1,87
31.000	HSBC Holdings	202	1,76	6.000	Premier Oil	99	0,86
10.500	Standard Chartered	189	1,64	11.000	Royal Dutch Shell 'B' Shares	218	1,89
1.312	Standard Chartered – Nil Paid Rights	7	0,06	45.000	Wood Group	194	1,68
	Levensverzekeringen – (1,69%)				Totaal hulpbronnen	1.275	11,06
31.000	Prudential	195	1,69				
	Totaal financiën	593	5,15	NUTSBEDRIJVEN (3,98%)			
ALGEMENE INDUSTRIE (5,08%)							
	Lucht- en ruimtevaart & defensie – (1,87%)			20.000	Electriciteit – (1,02%)		
2.112.000	Rolls-Royce – 'C' Shares	2	0,02		National Grid	118	1,02
33.000	Rolls-Royce Group	213	1,85		Gasdistributie – (1,58%)		
	Electronica en elektronische apparatuur – (1,34%)			55.000	Centrica	182	1,58
22.113	AZ Electronic Materials	58	0,51		Water – (1,38%)		
33.000	Invensys	96	0,83	26.000	United Utilities Group	159	1,38
	Machinebouw – (1,87%)				Totaal nutsbedrijven	459	3,98
43.000	Fenner	112	0,97				
16.000	Halma	51	0,44	DERIVATEN ((0,23%))			
3.500	Weir Group	53	0,46		Valutatermijncontracten – ((0,18%))		
	Totaal algemene industrie	585	5,08		GBP verkopen 1.014.059		
					EUR aankopen 1.143.066	(20)	(0,18)
INFORMATIETECHNOLOGIE (1,69%)					Swap portfolio – ((0,05%))		
	Diensten voor software & computers – (1,69%)			100	UBS – Portfolio Swap	(6)	(0,05)
72.000	Sage Group	195	1,69		Totaal derivaten	(26)	(0,23)
	Totaal informatietechnologie	195	1,69				
CONSUMPTIEGOEDEREN (NIET-CYCLISCH) (9,49%)					Totale waarde van de investeringen	5.937	51,52
	Voedselproducenten en voedselverwerkers – (1,71%)				Ander netto activa	5.586	48,48
11.000	Unilever	197	1,71		Netto activa	11.523	100,00
	Farmacie & biotechnologie – (6,04%)			<i>Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.</i>			
6.200	AstraZeneca	194	1,68				
24.000	GlaxoSmithKline	295	2,56				
14.000	Shire	208	1,80				
	Tabaksindustrie – (1,74%)						
8.400	British American Tobacco	200	1,74				
	Totaal consumptiegoederen (niet-cyclisch)	1.094	9,49				

Absolute Return Bond Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto Waarde vermogens- £000 waarde	
AUSTRALIË (0,00%, april 2010 – 0,16%)			
	AAA (0,00%, april 2010 – 0,16%)		
	Totaal Australië	-	-
OOSTENRIJK (1,42%, april 2010 – 1,37%)			
	AAA (1,42%, april 2010 – 1,37%)		
GBP	8.444.000 Österreichische Kontrollbank 5% 07/12/2010	8.478	1,42
	Totaal Oostenrijk	8.478	1,42
BELGIË (0,64%, april 2010 – 0,61%)			
	AA- (0,00%, april 2010 – 0,61%)		
	A+ (0,64%, april 2010 – 0,00%)		
GBP	3.800.000 ENI Coordination Center 4,875% 09/12/2010	3.814	0,64
	Totaal België	3.814	0,64
CANADA (1,56%, april 2010 – 1,49%)			
	AAA (1,56%, april 2010 – 1,49%)		
GBP	9.000.000 Export Development Canada 4,5% 17/10/2011	9.306	1,56
	Totaal Canada	9.306	1,56
DENEMARKEN (0,52%, april 2010 – 0,67%)			
	AAA (0,00%, april 2010 – 0,67%)		
	A (0,52%, april 2010 – 0,00%)		
GBP	3.000.000 Danske Bank 6,875% 20/06/2011	3.103	0,52
	Totaal Denemarken	3.103	0,52
FINLAND (0,85%, april 2010 – 0,81%)			
	AAA (0,85%, april 2010 – 0,81%)		
GBP	5.100.000 Republic of Finland 0,76175% 25/03/2015	5.096	0,85
	Totaal Finland	5.096	0,85
FRANKRIJK (8,62%, april 2010 – 9,07%)			
	AAA (2,11%, april 2010 – 5,91%)		
GBP	2.000.000 Cie Financement Foncier 5,125% 16/05/2011	2.041	0,34
GBP	500.000 Dexia Municipal Agency 4,5% 07/02/2011	504	0,08
GBP	10.000.000 Reseau Ferre de France 4,75% 25/01/2011	10.092	1,69
	AA+ (3,29%, april 2010 – 0,96%)		
GBP	6.000.000 Dexia Credit Local 2,5% 27/10/2011	6.069	1,02
GBP	13.497.000 Societe Nationale Chemins Ferrier France 5% 30/12/2010	13.585	2,27
	AA (2,28%, april 2010 – 2,20%)		
GBP	13.557.000 Total Capital 4,875% 23/12/2010	13.625	2,28
	A- (0,94%, april 2010 – 0,00%)		
GBP	5.500.000 France Telecom 7,5% 14/03/2011	5.618	0,94
	Totaal Frankrijk	51.534	8,62

Deelname	Belegging	% van netto Waarde vermogens- £000 waarde	
DUITSLAND (1,70%, april 2010 – 1,45%)			
	AAA (1,70%, april 2010 – 1,45%)		
AUD	7.500.000 Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 20/08/2020	4.563	0,76
AUD	9.000.000 Kreditanstalt für Wiederaufbau 6,25% 04/12/2019	5.581	0,94
	Totaal Duitsland	10.144	1,70
LUXEMBURG (2,53%, april 2010 – 1,99%)			
	AAA (2,53%, april 2010 – 1,99%)		
GBP	11.500.000 European Investment Bank 0,82688% 19/02/2015	11.501	1,92
AUD	6.000.000 European Investment Bank 6% 06/08/2020	3.635	0,61
	Totaal Luxemburg	15.136	2,53
NEDERLAND (1,19%, april 2010 – 3,00%)			
	AAA (1,19%, april 2010 – 3,00%)		
GBP	7.000.000 Bank Nederlandse Gemeenten 5,625% 08/02/2011	7.092	1,19
	Totaal Nederland	7.092	1,19
NOORWEGEN (0,00%, april 2010 – 4,02%)			
	AA (0,00%, april 2010 – 4,02%)		
	Totaal Noorwegen	-	-
POLEN (2,70%, april 2010 – 2,59%)			
	A- (2,70%, april 2010 – 2,59%)		
GBP	16.117.000 Republic of Poland 5,625% 18/11/2010	16.138	2,70
	Totaal Polen	16.138	2,70
IERLAND (1,44%, april 2010 – 6,07%)			
	AA+ (1,44%, april 2010 – 2,03%)		
GBP	1.179.000 GE Capital UK Funding 4,75% 15/03/2011	1.191	0,20
GBP	7.372.000 GE Capital UK Funding 4,75% 15/12/2010	7.397	1,24
	Aa1 (0,00%, april 2010 – 4,04%)		
	Totaal Ierland	8.588	1,44
SLOWAKIJE (0,00%, april 2010 – 0,66%)			
	A1 (0,00%, april 2010 – 0,66%)		
	Totaal Slowakije	-	-
SPANJE (0,00%, april 2010 – 0,55%)			
	AA (0,00%, april 2010 – 0,55%)		
	Totaal Spanje	-	-
ZWITSERLAND (0,00%, april 2010 – 0,79%)			
	A+ (0,00%, april 2010 – 0,79%)		
	Totaal Zwitserland	-	-

Absolute Return Bond Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
	Valutatermijncontracten – 0,00% (april 2010 – 0,08%)		
	AUD verkopen 22.500.000		
	GBP aankopen 13.553.009	(181)	(0,03)
	USD verkopen 24.000.000		
	JPY aankopen 1.954.416	119	0,02
	USD verkopen 36.000.000		
	JPY aankopen 2.929.266	160	0,03
	JPY verkopen 3.885.000		
	USD aankopen 48.000.000	(52)	(0,01)
	JPY verkopen 2.913.084		
	USD aankopen 36.000.000	(34)	(0,01)
	Totaal derivaten	295	0,05
Totale waarde van de investeringen		554.528	92,78
Andere netto activa (april 2010 – 4,86%)		43.180	7,22
Netto activa		597.708	100,00

ANALYSE VAN BELEGGINGEN PER VERMOGENSKLASSE

Vastrentend	507.092	91,45
Floating Rate Notes	47.141	8,50
Derivaten	295	0,05
Totale waarde van de investeringen	554.528	100,00

ANALYSE VAN BELEGGINGEN VOLGENS CREDIT RATING

	Waarde £000
AAA	353.746
Aaa	43.881
AA+	28.242
AA	14.635
AA-	17.495
A+	12.237
A	3.103
A-	27.435
Zonder rating	53.459
Totaal obligaties	554.233
Derivaten	295
Totale waarde van de investeringen	554.528

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Target Return Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto				
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde			
AUSTRALIË (1,24%, april 2010 – 0,33%)				DUITSLAND (11,17%, april 2010 – 12,06%)						
AA (1,24%, april 2010 – 0,16%)				AAA (3,98%, april 2010 – 8,80%)						
EUR	1.900.000	Australia & New Zealand Banking Group 4,625% 08/11/2010	1.654	0,35	EUR	12.500.000	IKB Deutsche Industriebank 2,875% 27/01/2012	11.091	2,31	
EUR	4.850.000	Westpac Banking 4,625% 14/03/2011	4.272	0,89	AUD	7.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6% 20/08/2020	4.259	0,89	
A (0,00%, april 2010 – 0,17%)				AUD	6.000.000	Kreditanstalt für Wiederaufbau 6,25% 04/12/2019	3.721	0,78		
Totaal Australië				5.926	1,24	Aaa (4,53%, april 2010 – 0,79%)				
OOSTENRIJK (4,84%, april 2010 – 5,50%)				EUR 4.700.000				Bayerische Landesbank 5,375% 12/07/2011	4.194	0,88
AAA (4,84%, april 2010 – 5,50%)				EUR 15.150.000				HSH Nordbank 2% 11/05/2011	13.247	2,76
EUR	15.000.000	KA Finanz 2,375% 12/05/2011	13.128	2,74	EUR	4.850.000	Landesbank Baden-Württemberg 3,75% 10/03/2011	4.247	0,89	
EUR	4.750.000	KA Finanz 2,625% 28/01/2011	4.146	0,87	AA+ (0,00%, april 2010 – 1,25%)					
EUR	6.650.000	KA Finanz 3,125% 06/03/2012	5.912	1,23	AA- (2,66%, april 2010 – 1,22%)					
Totaal Oostenrijk				23.186	4,84	EUR	14.600.000	NRW Bank 1,625% 16/11/2011	12.749	2,66
CANADA (0,00%, april 2010 – 0,04%)				Totaal Duitsland				53.508	11,17	
AAA (0,00%, april 2010 – 0,04%)				ITALIË (8,06%, april 2010 – 2,12%)						
Totaal Canada				-	-	AAA (0,00%, april 2010 – 0,65%)				
DENEMARKEN (0,00%, april 2010 – 3,19%)				Aa3 (0,00%, april 2010 – 0,67%)						
AAA (0,00%, april 2010 – 3,19%)				A (1,75%, april 2010 – 0,80%)						
Totaal Denemarken				-	-	EUR	4.900.000	Unicredit 1,006% 02/12/2010	4.265	0,89
FINLAND (0,75%, april 2010 – 0,94%)				EUR 4.750.000				Unicredit 1,009% 06/12/2010	4.134	0,86
AAA (0,00%, april 2010 – 0,59%)				Zonder rating (6,31%, april 2010 – 0,00%)						
A (0,75%, april 2010 – 0,35%)				EUR 4.800.000				Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/10/2011	4.117	0,86
EUR	4.100.000	Fortum 4,625% 19/11/2010	3.574	0,75	EUR	18.450.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 15/03/2011	15.990	3,34	
Totaal Finland				3.574	0,75	EUR	11.650.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 31/01/2011	10.114	2,11
FRANKRIJK (8,16%, april 2010 – 3,97%)				Totaal Italië				38.620	8,06	
AAA (6,35%, april 2010 – 2,90%)				JAPAN (0,00%, april 2010 – 0,67%)						
EUR	14.801.000	Cie Financement Foncier 3,875% 11/02/2011	12.974	2,71	Aa2 (0,00%, april 2010 – 0,42%)					
EUR	9.700.000	Cie Financement Foncier 5,375% 20/12/2010	8.491	1,77	A- (0,00%, april 2010 – 0,25%)					
EUR	3.000.000	Dexia Municipal Agency 4% 26/01/2011	2.628	0,55	Totaal Japan					
EUR	5.000.000	Dexia Municipal Agency 4,25% 22/11/2010	4.358	0,91	-	-				
EUR	250.000	Dexia Municipal Agency 5,25% 21/02/2011	220	0,05	LUXEMBURG (1,72%, april 2010 – 0,57%)					
EUR	2.000.000	SFEF 2,25% 10/02/2011	1.747	0,36	AAA (1,72%, april 2010 – 0,45%)					
A+ (0,00%, april 2010 – 0,79%)				EUR 5.254.000				Eurohypo Luxembourg 5,75% 04/01/2011	4.604	0,96
A- (0,00%, april 2010 – 0,28%)				AUD 6.000.000				European Investment Bank 6% 06/08/2020	3.635	0,76
Zonder rating (1,81%, april 2010 – 0,00%)				A (0,00%, april 2010 – 0,12%)						
EUR	10.000.000	French Discount T-Bill 0% 23/12/2010	8.695	1,81	Totaal Luxemburg					
Totaal Frankrijk				39.113	8,16	8.239	1,72			

Target Return Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto					
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde				
NEDERLAND (21,27%, april 2010 – 16,38%)				SLOWAKIJE (0,00%, april 2010 – 0,70%)							
AAA (17,92%, april 2010 – 15,96%)				A1 (0,00%, april 2010 – 0,70%)							
EUR	4.800.000	Bank Nederlandse Gemeenten 5,25% 04/07/2011	4.291	0,90	Totaal Slowakije			-	-		
EUR	22.500.000	Bank Nederlandse Gemeenten 2,75% 27/01/2011	19.657	4,10	SPANJE (0,00%, april 2010 – 0,83%)						
EUR	350.000	Fortis Bank Nederland 3% 17/04/2012	312	0,07	Aaa (0,00%, april 2010 – 0,83%)						
EUR	14.430.000	Leaseplan 3,375% 10/12/2010	12.583	2,63	Totaal Spanje			-	-		
EUR	20.000.000	Neder Waterschapsbank 5,125% 19/04/2011	17.725	3,70	ZWEDEN (9,05%, april 2010 – 10,15%)						
EUR	13.200.000	NIBC Bank 3,625% 19/12/2011	11.777	2,46	EUR	6.200.000	Nordea Hypotek 4,25% 23/11/2010	5.402	1,13		
EUR	12.000.000	Rabobank Nederland 3,625% 15/07/2011	10.610	2,21	EUR	23.250.000	Swedbank 2,375% 24/03/2011	20.332	4,24		
EUR	10.000.000	SNS Bank 2,875% 30/01/2012	8.862	1,85	EUR	2.163.000	Swedbank 3,625% 02/12/2011	1.929	0,40		
Aaa (0,00%, april 2010 – 0,42%)				Aaa (0,55%, april 2010 – 0,26%)							
Zonder rating (3,35%, april 2010 – 0,00%)				Aa+ (2,73%, april 2010 – 2,71%)							
EUR	8.500.000	Dutch Treasury Certificate 0% 31/01/2010	7.390	1,54	EUR	3.000.000	Skandinaviska Enskilda 4,25% 17/01/2011	2.627	0,55		
EUR	10.000.000	Dutch Treasury Certificate 0% 31/01/2011	8.689	1,81	EUR	15.000.000	Swedish Housing Finance 1,1349% 14/02/2011	13.067	2,73		
Totaal Nederland				101.896	21,27	A (0,00%, april 2010 – 1,02%)					
Totaal Nederland				101.896	21,27	Totaal Zweden			43.357	9,05	
NOORWEGEN (0,00%, april 2010 – 3,81%)				ZWITSERLAND (0,91%, april 2010 – 1,59%)							
AAA (0,00%, april 2010 – 2,20%)				Aa3 (0,91%, april 2010 – 0,42%)							
Aaa (0,00%, april 2010 – 0,33%)				A+ (0,00%, april 2010 – 1,17%)							
AA (0,00%, april 2010 – 0,93%)				Totaal Zwitserland				4.353	0,91		
Aa3 (0,00%, april 2010 – 0,35%)				VERENIGD KONINKRIJK (17,06%, april 2010 – 16,75%)							
Totaal Noorwegen				-	-	AAA (15,40%, april 2010 – 12,03%)					
PORTUGAL (0,00%, april 2010 – 0,83%)				AAA (15,40%, april 2010 – 12,03%)							
Aaa (0,00%, april 2010 – 0,83%)				Bank of Scotland 3,375% 05/12/2011				13.332	2,78		
Totaal Portugal				-	-	EUR	4.000.000	Bank of Scotland 3,875% 05/11/2010	3.481	0,73	
IERLAND (8,03%, april 2010 – 12,87%)				AA (0,00%, april 2010 – 1,53%)							
AAA (7,30%, april 2010 – 3,37%)				AA- (0,90%, april 2010 – 0,42%)							
EUR	40.050.000	German Postal Pension 2,75% 18/01/2011	34.975	7,30	EUR	4.941.000	AstraZeneca 4,625% 12/11/2010	4.304	0,90		
EUR	4.000.000	GE Capital Euro Funding 4,75% 18/01/2011	3.505	0,73	A+ (0,00%, april 2010 – 1,03%)						
Aa1 (0,00%, april 2010 – 1,49%)				A- (0,76%, april 2010 – 1,74%)							
AA (0,00%, april 2010 – 2,64%)				Totaal Verenigd Koninkrijk				81.721	17,06		
AAe (0,00%, april 2010 – 0,17%)				EUR				4.127.000	Tesco 3,875% 24/03/2011	3.624	0,76
A (0,00%, april 2010 – 2,35%)				Totaal Verenigd Koninkrijk				81.721	17,06		
A2 (0,00%, april 2010 – 2,22%)				Totaal Verenigd Koninkrijk				81.721	17,06		
Totaal Ierland				38.480	8,03						

Target Return Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

	Waarde £000
ANALYSE VAN BELEGGINGEN VOLGENS CREDIT RATING	
AAA	303.162
Aaa	24.315
AA+	3.505
AA	5.926
AA-	17.053
Aa3	4.353
A+	13.067
A	13.638
A-	3.624
Zonder rating	54.995
Totaal obligaties	443.638
Derivaten	329
Totale waarde van de investeringen	443.967

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Pan European Accelerando Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
AUSTRALIË (3,29%, april 2010 – 2,90%)				DUITSLAND (19,86%, april 2010 – 17,20%)			
	Mijnbouw – 3,29% (april 2010 – 2,90%)				Auto's en onderdelen – 4,17% (april 2010 – 4,66%)		
1.216.206	Centamin Egypt	2.091	3,29	28.097	Volkswagen	2.648	4,17
	Totaal Australië	2.091	3,29		Chemie – 3,15% (april 2010 – 0,00%)		
BERMUDA (3,57%, april 2010 – 0,00%)				43.968	BASF	2.000	3,15
	Olie & gas – 3,57% (april 2010 – 0,00%)				Electronica en elektronische apparatuur – 2,61% (april 2010 – 2,97%)		
120.492	SeaDrill	2.263	3,57	81.659	Aixtron	1.659	2,61
	Totaal Bermuda	2.263	3,57		Machinebouw – 0,00% (april 2010 – 2,62%)		
DENEMARKEN (6,99%, april 2010 – 5,12%)					Gezondheid – 3,74% (april 2010 – 3,08%)		
	Algemene Detailhandel – 1,26% (april 2010 – 0,00%)			59.243	Fresenius Medical Care	2.375	3,74
26.568	Pandora	800	1,26		Hardware voor informatietechnologie – 2,84% (april 2010 – 0,00%)		
	Farmacie & biotechnologie – 5,73% (april 2010 – 5,12%)			367.621	Infineon Technologies	1.802	2,84
55.795	Novo Nordisk	3.638	5,73		Media & fotografie – 3,35% (april 2010 – 0,00%)		
	Totaal Denemarken	4.438	6,99	76.293	Kabel Deutschland Holding	2.123	3,35
FINLAND (2,46%, april 2010 – 3,81%)					Diensten voor software & computers – 0,00% (april 2010 – 3,87%)		
	Machinebouw – 2,46% (april 2010 – 3,81%)				Totaal Duitsland	12.607	19,86
53.768	Outotec	1.561	2,46	LUXEMBURG (0,00%, april 2010 – 2,29%)			
	Totaal Finland	1.561	2,46		Telecommunicatiediensten – 0,00% (april 2010 – 2,29%)		
FRANKRIJK (13,00%, april 2010 – 15,42%)					Totaal Luxemburg	-	-
	Auto's en onderdelen – 0,00% (april 2010 – 2,57%)			NEDERLAND (6,55%, april 2010 – 2,42%)			
	Banken – 0,00% (april 2010 – 3,21%)				Hardware voor informatietechnologie – 3,16% (april 2010 – 2,42%)		
	Electronica en elektronische apparatuur – 3,86% (april 2010 – 0,00%)			97.559	ASML Holding	2.003	3,16
27.705	Schneider Electric	2.451	3,86		Verzekeringen – 3,39% (april 2010 – 0,00%)		
	Algemene Detailhandel – 2,97% (april 2010 – 0,00%)			319.331	ING Groep	2.152	3,39
142.880	Edenred	1.883	2,97		Totaal Nederland	4.155	6,55
	Vrije tijd, amusement & hotels – 0,00% (april 2010 – 3,10%)			NOORWEGEN (2,80%, april 2010 – 0,00%)			
	Media & fotografie – 2,99% (april 2010 – 2,63%)				Telecommunicatiediensten – 2,80% (april 2010 – 0,00%)		
60.816	Publicis Groupe	1.896	2,99	177.043	Telenor	1.777	2,80
	Tabaksindustrie – 3,18% (april 2010 – 3,91%)				Totaal Noorwegen	1.777	2,80
104.593	Safran	2.021	3,18	IERLAND (2,53%, april 2010 – 0,00%)			
	Totaal Frankrijk	8.251	13,00		Transport – 2,53% (april 2010 – 0,00%)		
				442.033	Ryanair Holdings	1.605	2,53
					Totaal Ierland	1.605	2,53

Pan European Equity Dividend Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
BELGIË (1,07%, april 2010 – 0,00%)				Media & fotografie – 0,00% (april 2010 – 1,47%)			
Chemie – 1,07% (april 2010 – 0,00%)				Olie & gas – 5,23% (april 2010 – 3,00%)			
5.033	Umicore	150	1,07	12.441	GDF Suez	309	2,20
Totaal België				12.655	Total	426	3,03
BERMUDA (2,29%, april 2010 – 0,00%)				Farmacie & biotechnologie – 0,00% (april 2010 – 2,97%)			
Olie & gas – 2,29% (april 2010 – 0,00%)				Telecommunicatiediensten – 1,39% (april 2010 – 1,54%)			
17.125	SeaDrill	322	2,29	8.496	Eutelsat Communications	196	1,39
Totaal Bermuda				Tabaksindustrie – 0,00% (april 2010 – 1,05%)			
DENEMARKEN (2,36%, april 2010 – 1,92%)				Totaal Frankrijk			
Verzekeringen – 0,00% (april 2010 – 1,92%)				1.674 11,91			
Farmacie & biotechnologie – 2,36% (april 2010 – 0,00%)				DUITSLAND (7,00%, april 2010 – 13,20%)			
5.090	Novo Nordisk	332	2,36	Auto's en onderdelen – 2,01% (april 2010 – 1,81%)			
Totaal Denemarken				2.999	Volkswagen	283	2,01
FINLAND (4,15%, april 2010 – 2,45%)				Chemie – 1,59% (april 2010 – 1,73%)			
Machinebouw – 1,55% (april 2010 – 0,00%)				4.908	BASF	223	1,59
6.565	Kone	218	1,55	Electriciteit – 0,00% (april 2010 – 4,56%)			
Verzekeringen – 2,60% (april 2010 – 2,45%)				Electronica en elektronische apparatuur – 0,78% (april 2010 – 0,00%)			
20.745	Sampo	365	2,60	2.393	Wincor Nixdorf	109	0,78
Totaal Finland				Hardware voor informatietechnologie – 1,14% (april 2010 – 0,00%)			
FRANKRIJK (11,91%, april 2010 – 17,75%)				32.923	Infineon Technologies	161	1,14
Banken – 0,00% (april 2010 – 1,98%)				Verzekeringen – 0,00% (april 2010 – 2,77%)			
Drankensector – 0,93% (april 2010 – 0,00%)				Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,48% (april 2010 – 0,00%)			
2.964	Remy Cointreau	130	0,93	4.754	Deutsche Börse	208	1,48
Chemie – 1,40% (april 2010 – 1,75%)				Ondersteunende diensten – 0,00% (april 2010 – 2,33%)			
2.464	Air Liquide	197	1,40	Totaal Duitsland			
Constructie & bouwmaterialen – 1,51% (april 2010 – 0,00%)				984 7,00			
6.313	Vinci	212	1,51	Electronica en elektronische apparatuur – 0,00% (april 2010 – 2,33%)			
Electronica en elektronische apparatuur – 0,00% (april 2010 – 2,33%)				Algemene Detailhandel – 1,45% (april 2010 – 0,00%)			
15.446	Edenred	204	1,45	Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00% (april 2010 – 1,66%)			
Algemene Detailhandel – 1,45% (april 2010 – 0,00%)							
Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00% (april 2010 – 1,66%)							

Pan European Equity Dividend Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
ITALIË (4,16%, april 2010 – 0,00%)				ZWEDEN (6,61%, april 2010 – 3,52%)			
	Gasdistributie – 0,91% (april 2010 – 0,00%)				Banken – 2,66% (april 2010 – 0,98%)		
38.132	Snam Rete Gas	128	0,91	18.405	Svenska Handelsbanken 'A' Shares	374	2,66
	Huishoudelijke goederen & textiel – 1,66% (april 2010 – 0,00%)				Machinebouw – 1,38% (april 2010 – 0,00%)		
3.842	Tod's	233	1,66	15.055	Atlas Copco – 'A' Shares	195	1,38
	Telecommunicatiediensten – 1,59% (april 2010 – 0,00%)				Telecommunicatiediensten – 1,01% (april 2010 – 0,00%)		
290.212	Telecom Italia	224	1,59	27.572	Teliasonera	142	1,01
	Totaal Italië	585	4,16		Tabaksindustrie – 1,56% (april 2010 – 2,54%)		
				12.722	Swedish Match	219	1,56
LUXEMBURG (0,00%, april 2010 – 1,96%)					Totaal Zweden	930	6,61
	Telecommunicatiediensten – 0,00% (april 2010 – 1,96%)						
	Totaal Luxemburg	-	-	ZWITSERLAND (12,26%, april 2010 – 11,55%)			
NEDERLAND (4,09%, april 2010 – 2,78%)					Banken – 2,48% (april 2010 – 2,01%)		
	Chemie – 1,31% (april 2010 – 0,00%)			13.369	Credit Suisse Group Registered	348	2,48
4.940	Akzo Nobel	184	1,31		Chemie – 1,86% (april 2010 – 0,87%)		
	Telecommunicatiediensten – 0,00% (april 2010 – 2,78%)			1.510	Syngenta Registered	261	1,86
	Transport – 2,78% (april 2010 – 0,00%)				Industrie – 1,44% (april 2010 – 0,00%)		
12.591	Koninklijke Vopak	391	2,78	163	Sika	203	1,44
	Totaal Nederland	575	4,09		Voedselproducenten en voedselverwerkers – 4,53% (april 2010 – 5,33%)		
NOORWEGEN (0,97%, april 2010 – 0,00%)				18.648	Nestle Registered	636	4,53
	Banken – 0,97% (april 2010 – 0,00%)				Gezondheid – 0,19% (april 2010 – 0,00%)		
16.115	DnB NOR Bank	136	0,97	2.632	Nobel Biocare Holding	27	0,19
	Totaal Noorwegen	136	0,97		Farmacie & biotechnologie – 1,76% (april 2010 – 3,34%)		
IERLAND (1,86%, april 2010 – 1,05%)				6.883	Novartis	248	1,76
	Transport – 1,86% (april 2010 – 1,05%)				Totaal Zwitserland	1.723	12,26
71.969	Ryanair Holdings	261	1,86	VERENIGD KONINKRIJK (36,55%, april 2010 – 38,37%)			
	Totaal Ierland	261	1,86		Lucht- en ruimtevaart & defensie – 3,05% (april 2010 – 1,08%)		
SPANJE (2,37%, april 2010 – 3,79%)				66.772	BAE Systems	228	1,62
	Banken – 2,37% (april 2010 – 0,00%)			1.488.832	Rolls-Royce – 'C' Shares	2	0,01
41.631	Banco Santander	330	2,34	16.828	Smiths Group	199	1,42
41.631	Banco Santander Rights	4	0,03		Banken – 2,87% (april 2010 – 3,69%)		
	Algemene Detailhandel – 0,00% (april 2010 – 1,51%)			61.824	HSBC Holdings	403	2,87
	Telecommunicatiediensten – 0,00% (april 2010 – 2,28%)				Drankensector – 2,06% (april 2010 – 0,00%)		
	Totaal Spanje	334	2,37	25.085	Diageo	290	2,06

Pan European Equity Dividend Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
	Machinebouw – 2,28% (april 2010 – 2,10%)				Transport – 0,00% (april 2010 – 0,96%)		
113.906	Melrose	321	2,28		Water – 1,44% (april 2010 – 0,00%)		
	Voedsel en Drogisterij Detailhandel – 3,49% (april 2010 – 1,21%)			32.377	Pennon Group	202	1,44
115.642	Tesco	490	3,49		Totaal Verenigd Koninkrijk	5.138	36,55
	Gasdistributie – 1,57% (april 2010 – 1,86%)				VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (1,53%, april 2010 – 0,00%)		
66.931	Centrica	221	1,57		Auto's en onderdelen – 1,53% (april 2010 – 0,00%)		
	Verzekeringen – 0,00% (april 2010 – 2,52%)			4.868	Autoliv	215	1,53
	Vrije tijd, amusement & hotels – 0,00% (april 2010 – 1,13%)				Totaal Verenigde Staten van Amerika	215	1,53
	Levensverzekeringen – 2,30% (april 2010 – 4,53%)				Totale waarde van de investeringen	13.942	99,18
51.434	Prudential	324	2,30		Andere netto activa (april 2010 – 1,66%)	115	0,82
	Media & fotografie – 1,05% (april 2010 – 0,00%)				Netto activa	14.057	100,00
22.576	United Business Media	148	1,05				
	Mijnbouw – 0,00% (april 2010 – 1,67%)						
	Olie & gas – 1,83% (april 2010 – 3,38%)						
60.583	BP	257	1,83				
	Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 0,00% (april 2010 – 2,03%)						
	Farmacie & biotechnologie – 3,42% (april 2010 – 2,02%)						
39.116	GlaxoSmithKline	481	3,42				
	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 3,28% (april 2010 – 1,74%)						
37.175	Hargreaves Lansdown	172	1,22				
55.243	IG Group Holdings	289	2,06				
	Ondersteunende diensten – 2,09% (april 2010 – 4,17%)						
118.920	Filtrona	294	2,09				
	Telecommunicatiediensten – 3,17% (april 2010 – 1,81%)						
263.924	Vodafone Group	445	3,17				
	Tabaksindustrie – 2,65% (april 2010 – 2,47%)						
15.620	British American Tobacco	372	2,65				

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

American Extended Alpha Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
AUSTRALIË (0,00%, april 2010 – 0,41%)				VERENIGD KONINKRIJK (0,59%, april 2010 – 0,50%)			
	Mijnbouw – 0,00% (april 2010 – 0,41%)				Olie & gas – 0,59% (april 2010 – 0,50%)		
	Totaal Australië	–	–	23.086	Ensco International	672	0,59
BERMUDA (0,00%, april 2010 – 1,30%)				VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (58,01%, april 2010 – 71,73%)			
	Verzekeringen – 0,00% (april 2010 – 1,30%)				Auto's en onderdelen – 1,15% (april 2010 – 0,00%)		
	Totaal Bermuda	–	–	11.032	Lear	607	0,53
CANADA (1,46%, april 2010 – 1,27%)				24.953	TRW Automotive Holdings	711	0,62
	Auto's en onderdelen – 0,97% (april 2010 – 0,00%)				Banken – 2,98% (april 2010 – 4,42%)		
19.501	Magna International – Class A	1.113	0,97	82.381	Bank of America	596	0,52
	Hardware voor informatietechnologie – 0,00% (april 2010 – 0,76%)			20.719	CIT Group	568	0,50
	Olie & gas – 0,00% (april 2010 – 0,51%)			341.814	Citigroup	893	0,78
	Farmacie & biotechnologie – 0,49% (april 2010 – 0,00%)			23.027	J.P. Morgan Chase	542	0,47
32.570	Valeant Pharmaceuticals International	554	0,49	50.090	Wells Fargo	814	0,71
	Totaal Canada	1.667	1,46		Chemie – 1,01% (april 2010 – 1,76%)		
INDIA (0,59%, april 2010 – 0,00%)				22.310	Avery Dennison	515	0,45
	Banken – 0,59% (april 2010 – 0,00%)			9.953	Lubrizol	641	0,56
21.449	ICICI Bank ADR	674	0,59		Constructie & bouwmaterialen – 0,33% (april 2010 – 0,00%)		
	Totaal India	674	0,59	23.919	KBR	375	0,33
NEDERLAND (2,02%, april 2010 – 0,00%)				45.510	NRG Energy	565	0,49
	Chemie – 1,21% (april 2010 – 0,00%)				Electronica en elektronische apparatuur – 3,75% (april 2010 – 7,58%)		
79.711	LoyndellBasell	1.377	1,21	309.278	Amkor Technology	1.383	1,21
	Machinebouw – 0,81% (april 2010 – 0,00%)			18.107	Amphenol	562	0,49
37.458	CNH Global	930	0,81	13.177	Energizer Holdings	617	0,54
	Totaal Nederland	2.307	2,02	74.149	Omnivision Technologies	1.247	1,09
IERLAND (0,53%, april 2010 – 0,56%)				8.749	SanDisk	209	0,18
	Machinebouw – 0,53% (april 2010 – 0,56%)			23.759	Ultratech	274	0,24
24.707	Ingersoll-Rand	606	0,53		Machinebouw – 0,98% (april 2010 – 6,14%)		
	Totaal Ierland	606	0,53	35.075	Thermo Fisher Scientific	1.123	0,98
ZWITSERLAND (1,89%, april 2010 – 1,19%)					Voedsel en Drogisterij Detailhandel – 1,11% (april 2010 – 0,82%)		
	Olie & gas – 1,89% (april 2010 – 1,19%)			91.031	Kroger	1.268	1,11
64.676	Noble	1.392	1,22		Bosbouw- en papierindustrie – 0,00% (april 2010 – 0,65%)		
19.143	Transocean	769	0,67		Algemene Detailhandel – 0,00% (april 2010 – 3,96%)		
	Totaal Zwitserland	2.161	1,89				

American Extended Alpha Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
	Gezondheid – 3,29% (april 2010 – 2,41%)				Onroerend goed – 0,56% (april 2010 – 0,80%)		
34.133	Community Health Systems	628	0,55	13.230	Jones Lang LaSalle	641	0,56
13.225	Davita	591	0,52				
27.713	Humana	1.007	0,88				
11.065	Laboratory Corporation of America Holdings	557	0,49				
42.580	UnitedHealth Group	969	0,85				
	Huishoudelijke goederen & textiel – 2,16% (april 2010 – 2,93%)				Diensten voor software & computers – 10,21% (april 2010 – 11,23%)		
34.800	Lorillard	1.886	1,65	86.216	Activision Blizzard	614	0,54
13.218	Polaris Industries	583	0,51	708.334	Compuware	4.431	3,88
				47.979	EMC	632	0,55
				15.972	Fiserv	543	0,48
				5.265	Google	2.045	1,79
				32.810	IHS	1.476	1,29
				174.794	Novell	651	0,57
				123.046	Symantec	1.271	1,11
	Hardware voor informatietechnologie – 12,12% (april 2010 – 9,64%)				Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,45% (april 2010 – 3,85%)		
297.638	Advanced Micro Devices	1.424	1,25	64.525	Discover Financial Services	706	0,62
27.112	American Tower	881	0,77	9.250	Goldman Sachs Group	948	0,83
22.710	Apple	4.353	3,81				
151.172	Brocade Communications Systems	585	0,51				
80.743	Cisco Systems	1.176	1,03				
20.000	Hewlett-Packard	536	0,47				
61.955	KLA-Tencor	1.379	1,21				
261.043	Micron Technology	1.299	1,14				
85.786	Nuance Communications	848	0,74	6.825	Apollo Group Class A	161	0,14
414.209	Quantum	869	0,76	29.378	Republic Services	561	0,49
25.820	Sycamore Networks	486	0,43				
	Verzekeringen – 0,68% (april 2010 – 0,00%)				Staal & andere metalen – 0,00% (april 2010 – 0,71%)		
50.871	Hartford Financial Services Group	773	0,68				
	Vrije tijd, amusement & hotels – 0,63% (april 2010 – 1,67%)				Ondersteunende diensten – 0,63% (april 2010 – 2,76%)		
25.699	Las Vegas Sands	719	0,63	6.825	Apollo Group Class A	161	0,14
				29.378	Republic Services	561	0,49
	Media & fotografie – 4,81% (april 2010 – 1,90%)				Telecommunicatiediensten – 0,77% (april 2010 – 1,84%)		
145.515	CBS	1.541	1,35	333.016	Sprint Nextel	874	0,77
56.233	Discovery Communications 'C' Shares	1.380	1,21				
42.000	Liberty Global 'A' Shares	957	0,84				
39.024	Liberty Media Starz Series A	1.608	1,41				
	Mijnbouw – 1,02% (april 2010 – 0,00%)				Transport – 2,71% (april 2010 – 1,36%)		
30.935	Newmont Mining	1.162	1,02	139.929	AMR	701	0,61
				30.197	CSX	1.148	1,00
	Olie & gas – 0,67% (april 2010 – 0,10%)			76.948	Delta Air Lines	671	0,59
10.000	Apache	630	0,55	21.431	Ryder System	587	0,51
2.650	Chevron	141	0,12				
	Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 0,48% (april 2010 – 0,00%)				Totaal Verenigde Staten van Amerika	66.275	58,01
13.075	Church & Dwight	544	0,48				
	Farmacie & biotechnologie – 4,02% (april 2010 – 4,72%)				DERIVATEN ((0,23%), april 2010 – (0,23%))		
20.921	Biogen Idec	839	0,73		Valutatermijncontracten – 0,00% (april 2010 – 0,00%)		
13.599	Cephalon	568	0,50		USD verkopen 25.290		
37.515	Forest Laboratories	790	0,69		EUR aankopen 18.117	-	-
27.172	Johnson & Johnson	1.085	0,95				
41.445	Life Technologies	1.310	1,15		Swap portfolio – (0,23%) (april 2010 – (0,23%))		
				100	Merrill Lynch – Portfolio Swap	(266)	(0,23)
					Totaal derivaten	(266)	(0,23)
					Totale waarde van de investeringen	74.096	64,86
					Andere netto activa (april 2010 – 23,27%)	40.136	35,14
					Netto activa	114.232	100,00

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

China Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
BERMUDA (10,59%, april 2010 – 12,76%)				Machinebouw – 2,52%			
Auto's en onderdelen – 0,72%				(april 2010 – 0,75%)			
978.000	Brilliance China Automotive Holdings	539	0,72	1.628.000	International Mining Machinery Holdings	888	1,18
Chemie – 0,00%				1.121.000	Sany Heavy Equipment International	1.007	1,34
(april 2010 – 0,89%)				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,00%			
Distributeurs – 0,00%				(april 2010 – 2,57%)			
(april 2010 – 1,67%)				Algemene Detailhandel – 8,25%			
Electronica en elektronische apparatuur – 0,00%				(april 2010 – 8,20%)			
(april 2010 – 0,69%)				1.350.000	China Lilang	1.320	1,76
Voedselproducenten en voedselverwerkers – 1,58%				850.000	Evergreen International Holdings	317	0,42
(april 2010 – 1,35%)				656.000	Golden Eagle Retail Group	1.089	1,45
489.000	China Yurun Food Group	1.188	1,58	1.241.000	Intime Department Store	1.190	1,58
Algemene Detailhandel – 4,39%				26.097	New Oriental Education & Technology – ADR	1.709	2,27
(april 2010 – 1,72%)				1.676.000	Xinyu Hengdeli Holdings	579	0,77
3.264.000	I.T	1.725	2,29	Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00%			
663.600	Man Wah Holdings	579	0,77	(april 2010 – 0,68%)			
1.624.000	Trinity	1.000	1,33	Hardware voor informatietechnologie – 2,05%			
Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00%				(april 2010 – 3,52%)			
(april 2010 – 1,20%)				2.168.320	Comba Telecom Systems Holdings	1.543	2,05
Hardware voor informatietechnologie – 1,58%				Verzekeringen – 1,05%			
(april 2010 – 0,00%)				(april 2010 – 0,00%)			
1.259.000	Huabao International Holdings	1.188	1,58	48.086	CNinsure	786	1,05
Beleggingsmaatschappijen – 0,48%				Vrije tijd, amusement & hotels – 0,00%			
(april 2010 – 1,60%)				(april 2010 – 0,57%)			
6.150.000	REXLot Holdings	358	0,48	Media & fotografie – 2,51%			
Farmacie & biotechnologie – 0,40%				(april 2010 – 1,98%)			
(april 2010 – 0,00%)				123.324	Focus Media Holding ADR	1.890	2,51
667.000	Sihaun Parmaceutical Holdings	304	0,40	Mijnbouw – 0,73%			
Onroerend goed – 1,44%				(april 2010 – 1,14%)			
(april 2010 – 1,54%)				810.000	Mongolian Mining	548	0,73
1.720.000	Midland Holdings	1.085	1,44	Olie & gas – 2,24%			
Transport – 0,00%				(april 2010 – 0,00%)			
(april 2010 – 2,10%)				902.000	ENN Energy Holdings	1.687	2,24
Totaal Bermuda		7.966	10,59	Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 0,00% (april 2010 – 0,78%)			
CAYMANEILANDEN (39,79%, april 2010 – 37,00%)				Onroerend goed – 2,57%			
Auto's en onderdelen – 0,56%				(april 2010 – 3,51%)			
1.142.000	Changfeng Axle China	420	0,56	1.268.000	Agile Property Holdings	1.047	1,39
Constructie & bouwmaterialen – 1,60%				1.801.000	KWG Property Holding	889	1,18
(april 2010 – 1,05%)				Diensten voor software & computers – 7,10%			
1.634.000	China Resources Cement Holdings	726	0,97	(april 2010 – 6,08%)			
1.062.000	China Shanshui Cement Group	475	0,63	22.651	Baidu (ADS)	1.595	2,12
Industrie – 0,98%				260.900	Tencent Holdings	3.749	4,98
(april 2010 – 0,00%)				Electronica en elektronische apparatuur – 3,17%			
(april 2010 – 2,49%)				(april 2010 – 2,49%)			
83.698	Spreadtrum Communications ADR	738	0,98	Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 0,00% (april 2010 – 0,78%)			
Electronica en elektronische apparatuur – 3,17%				(april 2010 – 0,78%)			
(april 2010 – 2,49%)				(april 2010 – 0,78%)			
1.580.000	AAC Acoustic Technologies Holdings	2.384	3,17	(april 2010 – 0,78%)			

China Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
	Staal & andere metalen – 0,99% (april 2010 – 1,12%)				Beleggingsmaatschappijen – 0,72% (april 2010 – 1,00%)		
2.284.000	China Vanadium Titano	743	0,99	123.400	J.P. Morgan International Derivatives (Citic Securities P Note)	180	0,24
	Ondersteunende diensten – 1,02% (april 2010 – 0,00%)			246.800	J.P. Morgan Structured Products BV (Citic Securities P Note)	360	0,48
69.334	TAL Education Group	766	1,02		Levensverzekeringen – 0,00% (april 2010 – 3,79%)		
	Telecommunicatiediensten – 2,45% (april 2010 – 1,18%)				Mijnbouw – 2,44% (april 2010 – 0,00%)		
57.946	Ctrip.com International	1.846	2,45	1.016.000	Yanzhou Coal Mining	1.834	2,44
	Totaal Caymaneilanden	29.931	39,79		Olie & gas – 0,00% (april 2010 – 1,53%)		
CHINA (32,70%, april 2010 – 32,75%)	Auto's en onderdelen – 3,44% (april 2010 – 2,32%)				Farmacie & biotechnologie – 0,94% (april 2010 – 1,26%)		
1.158.000	Dongfeng Motor Group	1.573	2,09	288.107	Sinopharm Group	708	0,94
517.660	Great Wall Motor	1.018	1,35		Staal & andere metalen – 0,83% (april 2010 – 0,00%)		
	Banken – 8,51% (april 2010 – 4,87%)			640.000	Angang Steel	628	0,83
3.920.000	Bank of China	1.476	1,96		Totaal China	24.594	32,70
5.904.000	China Construction Bank	3.532	4,70				
439.320	J.P. Morgan International Derivatives (Guangxi Liugong P Note)	1.388	1,85		HONGKONG (9,38%, april 2010 – 12,51%)		
	Drankensector – 1,43% (april 2010 – 0,49%)				Auto's en onderdelen – 0,00% (april 2010 – 0,45%)		
176.000	Tsingtao Brewery	587	0,78		Banken – 0,38% (april 2010 – 0,00%)		
60.600	Yantai Changyu Pioneer Wine B HKD	486	0,65	147.500	BOC Hong Kong Holdings	289	0,38
	Constructie & bouwmaterialen – 2,25% (april 2010 – 3,37%)				Industrie – 0,84% (april 2010 – 1,41%)		
384.000	China National Building	586	0,78	381.000	CITIC Pacific	632	0,84
1.728.000	CSR 'H' Shares	1.102	1,47		Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00% (april 2010 – 0,90%)		
	Electriciteit – 0,00% (april 2010 – 0,37%)				Verzekeringen – 0,39% (april 2010 – 0,00%)		
	Electronica en elektronische apparatuur – 8,15% (april 2010 – 7,83%)			157.600	ALA Group	295	0,39
905.000	China High Speed Transmission	1.161	1,54		Vrije tijd, amusement & hotels – 1,95% (april 2010 – 0,84%)		
554.000	Dongfang Electric	1.689	2,25	1.573.000	SJM Holdings	1.464	1,95
900.000	Harbin Power Equipment	758	1,01		Mijnbouw – 0,00% (april 2010 – 0,81%)		
1.326.000	Zhuzhou CSR Times Electric	2.523	3,35		Olie & gas – 2,49% (april 2010 – 5,69%)		
	Voedsel en Drogisterij Detailhandel – 0,00% (april 2010 – 1,43%)			1.448.000	CNOOC	1.876	2,49
	Algemene Detailhandel – 0,00% (april 2010 – 0,50%)				Onroerend goed – 1,05% (april 2010 – 1,82%)		
	Gezondheid – 0,79% (april 2010 – 0,00%)			2.373.000	China Everbright International	790	1,05
364.000	Shandong Weigao	595	0,79				
	Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00% (april 2010 – 1,46%)						
	Verzekeringen – 3,20% (april 2010 – 2,53%)						
358.500	Ping An Insurance Group	2.410	3,20				

China Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,22% (april 2010 – 0,59%)		
436.000	China Everbright	711	0,95
14.800	Hong Kong Exchange	204	0,27
	Transport – 1,06% (april 2010 – 0,00%)		
474.000	Cathay Pacific Airways	796	1,06
	Totaal Hongkong	7.057	9,38
	LUXEMBURG (2,40%, april 2010 – 0,00%)		
	Beleggingsmaatschappijen – 1,26% (april 2010 – 0,00%)		
1.384.800	DB X-Trackers Index ETF	952	1,26
	Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 1,14% (april 2010 – 0,00%)		
464.500	L'Occitane International	857	1,14
	Totaal Luxemburg	1.809	2,40
	NEDERLAND (1,58%, april 2010 – 0,98%)		
	Banken – 1,58% (april 2010 – 0,98%)		
1.024.500	J.P. Morgan International (Baoshan Iron & Steel P Note)	692	0,92
255.362	J.P. Morgan International Derivatives (Sany Heavy Industry P Note)	494	0,66
	Totaal Nederland	1.186	1,58
	SINGAPORE (0,00%, april 2010 – 0,57%)		
	Onroerend goed – 0,00% (april 2010 – 0,57%)		
	Totaal Singapore	-	-
	VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (3,01%, april 2010 – 1,15%)		
	Machinebouw – 1,41% (april 2010 – 0,00%)		
136.220	Hollysys Automation Technologies	1.058	1,41
	Diensten voor software & computers – 1,60% (april 2010 – 1,15%)		
87.038	AsiaInfo-Linkage	1.204	1,60
	Totaal Verenigde Staten van Amerika	2.262	3,01
	Totale waarde van de investeringen	74.805	99,45
	Andere netto activa (april 2010 – 2,28%)	412	0,55
	Netto activa	75.217	100,00

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Global Emerging Markets Equity Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto		
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde	
BERMUDA (0,82%, april 2010 – 1,02%)				CAYMANEILANDEN (3,44%, april 2010 – 1,76%)				
	Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,82% (april 2010 – 0,00%)				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,00% (april 2010 – 0,50%)			
425.000	China Yurun Food Group	1.032	0,82		Algemene Detailhandel – 0,86% (april 2010 – 0,00%)			
	Telecommunicatiediensten – 0,00% (april 2010 – 1,02%)			16.522	New Oriental Education & Technology – ADR	1.082	0,86	
	Totaal Bermuda	1.032	0,82		Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 0,62% (april 2010 – 0,66%)			
BRAZILIË (17,77%, april 2010 – 14,32%)					132.000	Hengan International Group	784	0,62
	Banken – 4,35% (april 2010 – 2,33%)				Onroerend goed – 0,82% (april 2010 – 0,00%)			
16.000	Banco Itau Holdings Financeira	242	0,19	1.242.000	Agile Property Holdings	1.026	0,82	
209.088	Banco Santander Brasil ADR	1.928	1,53		Diensten voor software & computers – 1,14% (april 2010 – 0,60%)			
216.041	Itau Unibanco Banco Multiplo ADR	3.311	2,63	100.200	Tencent Holdings	1.440	1,14	
	Constructie & bouwmaterialen – 0,62% (april 2010 – 0,48%)				Totaal Caymaneilanden	4.332	3,44	
128.400	MRV Engenharia e Participacoes	783	0,62	CHILI (0,00%, april 2010 – 0,64%)				
	Electriciteit – 0,00% (april 2010 – 0,46%)				Banken – 0,00% (april 2010 – 0,64%)			
	Bosbouw- en papierindustrie – 0,74% (april 2010 – 0,00%)				Totaal Chili	-	-	
84.592	Fibria Celulose ADR	936	0,74	CHINA (9,71%, april 2010 – 7,42%)				
	Algemene Detailhandel – 2,28% (april 2010 – 2,51%)				Auto's en onderdelen – 1,05% (april 2010 – 0,00%)			
133.130	Localiza Rent A Car	1.401	1,11	972.000	Dongfeng Motor Group	1.320	1,05	
61.600	Lojas Renner	1.467	1,17		Banken – 4,00% (april 2010 – 4,36%)			
	Mijnbouw – 3,22% (april 2010 – 2,35%)			3.354.000	Bank of China	1.263	1,00	
203.057	Companhia Vale do Rio Doce SP ADR	4.055	3,22	4.076.000	China Construction Bank Industrial & Commercial Bank of China	2.438	1,94	
	Olie & gas – 4,41% (april 2010 – 3,16%)			2.647.000	Bank of China	1.337	1,06	
222.200	OGX Petroleo e Gas Participacoes	1.778	1,41		Constructie & bouwmaterialen – 1,55% (april 2010 – 0,43%)			
49.400	Petrobras Petroleo Brasileiro (Pfd)	478	0,38	622.000	China National Building	950	0,76	
152.978	Petroleo Brasileiro	3.296	2,62	356.500	China Shenhua Energy	997	0,79	
	Onroerend goed – 0,00% (april 2010 – 0,97%)				Electronica en elektronische apparatuur – 1,37% (april 2010 – 0,00%)			
	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,24% (april 2010 – 0,00%)			682.000	China High Speed Transmission	875	0,70	
300.700	BM&F Bovespa	1.563	1,24	277.400	Dongfang Electric	845	0,67	
	Staal & andere metalen – 0,00% (april 2010 – 0,67%)				Verzekeringen – 1,01% (april 2010 – 0,00%)			
	Ondersteunende diensten – 0,91% (april 2010 – 1,39%)			189.500	Ping An Insurance Group	1.274	1,01	
99.800	Anhanguera Educacional Part – Unit	1.139	0,91		Levensverzekeringen – 0,00% (april 2010 – 1,16%)			
	Totaal Brazilië	22.377	17,77		Olie & gas – 0,73% (april 2010 – 1,08%)			
				1.206.000	Petro China	922	0,73	
					Telecommunicatiediensten – 0,00% (april 2010 – 0,39%)			
					Totaal China	12.221	9,71	

Global Emerging Markets Equity Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
EGYPTE (0,43%, april 2010 – 0,99%)				INDONESIË (4,48%, april 2010 – 2,48%)			
Machinebouw – 0,43% (april 2010 – 0,99%)				Auto's en onderdelen – 0,63% (april 2010 – 0,80%)			
18.914	Orascom Conctruction Industries GDR	547	0,43	197.500	Astra International	788	0,63
Totaal Egypte				Banken – 1,67% (april 2010 – 0,59%)			
				2.098.000 Bank Mandiri (Persero)			
				1.324.500 Bank Rakyat Indonesia			
				Constructie & bouwmaterialen – 0,74% (april 2010 – 0,60%)			
				1.363.000 Semen Gresik Persero			
				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,87% (april 2010 – 0,00%)			
				2.723.000 Indofood CBP Sukses Makmur			
				Gasdistributie – 0,00% (april 2010 – 0,49%)			
				4.720.000 Bumi Resources			
				Mijnbouw – 0,57% (april 2010 – 0,00%)			
				Totaal Indonesië			
				721 0,57			
				5.639 4,48			
HONGKONG (3,24%, april 2010 – 1,69%)				ISRAËL (0,00%, april 2010 – 0,67%)			
Olie & gas – 1,92% (april 2010 – 1,13%)				Chemie – 0,00% (april 2010 – 0,67%)			
705.000	CNOOC	913	0,73	Totaal Israël			
11.523	CNOOC ADR	1.501	1,19	-			
				KAZACHSTAN (0,00%, april 2010 – 0,87%)			
				Banken – 0,00% (april 2010 – 0,87%)			
				Totaal Kazachstan			
				-			
				LUXEMBURG (1,05%, april 2010 – 1,70%)			
				Staal & andere metalen – 1,05% (april 2010 – 1,70%)			
				44.478 Evraz Group			
				22.590 Ternium ADR			
				Totaal Luxemburg			
				1.318 1,05			
				MALEISIË (1,83%, april 2010 – 0,79%)			
				Banken – 0,45% (april 2010 – 0,79%)			
				337.000 CIMB Group Holdings			
				Vrije tijd, amusement & hotels – 0,70% (april 2010 – 0,00%)			
				426.600 Genting			
				Telecommunicatiediensten – 0,68% (april 2010 – 0,00%)			
				953.200 Axiata Group			
				Totaal Maleisië			
				2.307 1,83			
HONGARIJE (0,98%, april 2010 – 1,88%)				INDIA (8,15%, april 2010 – 6,13%)			
Banken – 0,98% (april 2010 – 1,88%)				Auto's en onderdelen – 1,05% (april 2010 – 0,00%)			
67.300	OTP Bank	1.235	0,98	60.544	Maruti Suzuki India	1.321	1,05
Totaal Hongarije				Banken – 2,25% (april 2010 – 1,05%)			
				102.797 ICICI Bank			
				25.777 State Bank of India			
				Electronica en elektronische apparatuur – 0,94% (april 2010 – 0,97%)			
				34.215 Bharat Heavy Electricals			
				Machinebouw – 1,79% (april 2010 – 0,43%)			
				582.152 Jaiprakash Associates			
				44.343 Larsen & Toubro			
				Olie & gas – 0,96% (april 2010 – 1,57%)			
				78.097 Reliance Industries			
				Diensten voor software & computers – 0,95% (april 2010 – 1,09%)			
				28.666 Infosys Technologies			
				Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 0,21% (april 2010 – 1,02%)			
				26.570 Housing Development Finance			
Totaal India				10.262 8,15			

Global Emerging Markets Equity Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
MEXICO (3,62%, april 2010 – 6,21%)				Olie & gas – 1,73% (april 2010 – 2,56%)			
Banken – 0,82% (april 2010 – 0,67%)				64.696	Eurasia Drilling	1.011	0,80
379.800	Grupo Financiero Banorte	1.030	0,82	33.309	Lukoil Oil Company SPON ADR Registered S	1.167	0,93
Drankensector – 0,00% (april 2010 – 1,95%)				Onroerend goed – 0,39% (april 2010 – 0,45%)			
Algemene Detailhandel – 0,79% (april 2010 – 1,06%)				95.518	LSR Group	485	0,39
585.000	Wal-Mart de Mexico	999	0,79	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,87% (april 2010 – 1,87%)			
Mijnbouw – 0,46% (april 2010 – 0,00%)				1.179.114	Sberbank	2.355	1,87
283.000	Grupo Mexico	579	0,46	Staal & andere metalen – 0,76% (april 2010 – 0,49%)			
Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 0,10% (april 2010 – 0,96%)				44.926	Novolipetsk Steel	962	0,76
108.000	Bolsa Mexicana de Valores	119	0,10	Totaal Russische Federatie			
Telecommunicatiediensten – 1,45% (april 2010 – 1,57%)						7.127	5,66
50.927	America Movil ADR	1.827	1,45	ZUID-AFRIKA (6,99%, april 2010 – 6,22%)			
Totaal Mexico							
		4.554	3,62	Banken – 1,22% (april 2010 – 1,43%)			
NEDERLAND (1,08%, april 2010 – 1,19%)				165.975	Standard Bank Group	1.528	1,22
Voedselproducenten en voedselverwerkers – 1,08% (april 2010 – 1,19%)				Constructie & bouwmaterialen – 0,58% (april 2010 – 0,77%)			
51.716	X5 Retail Group – Non Voting Shares	1.353	1,08	190.368	Murray & Roberts Holdings	731	0,58
Totaal Nederland				Electronica en elektronische apparatuur – 0,80% (april 2010 – 0,85%)			
		1.353	1,08	31.118	Naspers	1.011	0,80
PANAMA (0,00%, april 2010 – 1,85%)				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,67% (april 2010 – 0,57%)			
Lucht- en ruimtevaart & defensie – 0,00% (april 2010 – 1,85%)				94.920	Shoprite Holdings	841	0,67
Totaal Panama				Algemene Detailhandel – 1,63% (april 2010 – 1,10%)			
		–	–	182.723	Mr Price Group	1.036	0,82
POLEN (1,20%, april 2010 – 1,57%)				165.839	Truworths International	1.024	0,81
Banken – 1,20% (april 2010 – 0,93%)				Mijnbouw – 1,29% (april 2010 – 0,59%)			
21.545	Bank Polska Kasa Opieki	882	0,70	37.582	Impala Platinum Holdings	649	0,52
65.020	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	633	0,50	27.783	Kumba Iron Ore	971	0,77
Mijnbouw – 0,00% (april 2010 – 0,64%)				Telecommunicatiediensten – 0,80% (april 2010 – 0,91%)			
Totaal Polen				90.084	MTN Group	1.006	0,80
		1.515	1,20	Totaal Zuid-Afrika			
						8.797	6,99
RUSSISCHE FEDERATIE (5,66%, april 2010 – 8,29%)				ZUID-KOREA (12,14%, april 2010 – 11,09%)			
Electriciteit – 0,00% (april 2010 – 0,38%)				Auto's en onderdelen – 2,63% (april 2010 – 1,66%)			
Electronica en elektronische apparatuur – 0,00% (april 2010 – 0,74%)				9.793	Hyundai Mobis	1.530	1,22
Mijnbouw – 0,91% (april 2010 – 1,80%)				18.751	Hyundai Motor	1.773	1,41
98.612	MMC Norilsk Nickel JSC ADR	1.147	0,91	Banken – 0,43% (april 2010 – 0,86%)			
Totaal Russische Federatie				19.596	KB Financial Group	546	0,43
				Chemie – 1,12% (april 2010 – 0,00%)			
				7.265	LG Chem	1.406	1,12

Global Emerging Markets Equity Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
	Constructie & bouwmaterialen – 0,85% (april 2010 – 0,12%)				THAILAND (2,02%, april 2010 – 1,50%)		
10.748	Samsung Engineering	1.076	0,85		Banken – 2,02% (april 2010 – 1,50%)		
	Machinebouw – 0,95% (april 2010 – 0,90%)			425.616	Bangkok Bank	1.324	1,05
28.607	Hyundai Engineering & Construction	1.202	0,95	572.500	SIAM Commercial Bank	1.224	0,97
	Algemene Detailhandel – 0,81% (april 2010 – 0,00%)				Totaal Thailand	2.548	2,02
14.701	Hyundai Department Store	1.017	0,81		TURKIJE (2,47%, april 2010 – 3,27%)		
	Gezondheid – 0,00% (april 2010 – 1,07%)			254.007	Turkiye Garanti Bankasi	977	0,78
	Hardware voor informatietechnologie – 3,00% (april 2010 – 3,97%)				Chemie – 0,00% (april 2010 – 0,10%)		
13.904	LG Electronics	769	0,61		Industrie – 1,00% (april 2010 – 0,29%)		
7.235	Samsung Electronics	3.007	2,39	421.931	KOC Holding	1.264	1,00
	Verzekeringen – 0,00% (april 2010 – 0,43%)				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,69% (april 2010 – 0,56%)		
	Vrije tijd, amusement & hotels – 0,52% (april 2010 – 0,00%)			40.666	BIM Birlesik Magazalar	871	0,69
44.810	Kangwon Land	661	0,52		Huishoudelijke goederen & textiel – 0,00% (april 2010 – 0,62%)		
	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,00% (april 2010 – 1,07%)				Totaal Turkije	3.112	2,47
51.800	Shinhan Financial Group	1.258	1,00		VERENIGD KONINKRIJK (1,22%, april 2010 – 2,17%)		
	Staal & andere metalen – 0,83% (april 2010 – 1,01%)				Mijnbouw – 1,22% (april 2010 – 1,72%)		
4.038	Posco	1.040	0,83	117.814	Antofagasta	1.534	1,22
	Totaal Zuid-Korea	15.285	12,14		Olie & gas – 0,00% (april 2010 – 0,45%)		
	TAIWAN (8,32%, april 2010 – 11,00%)				Totaal Verenigd Koninkrijk	1.534	1,22
	Electronica en elektronische apparatuur – 4,78% (april 2010 – 4,65%)				VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (1,23%, april 2010 – 1,46%)		
510.000	Delta Electronics	1.317	1,05		Media & fotografie – 0,00% (april 2010 – 0,72%)		
942.023	Hon Hai Precision Industry	2.229	1,77		Mijnbouw – 1,23% (april 2010 – 0,74%)		
350.437	Synnex Technology International	538	0,43	57.050	Southern Copper	1.542	1,23
581.682	Tripod Technology	1.394	1,11		Totaal Verenigde Staten van Amerika	1.542	1,23
72.299	Young Fast Optoelectronics	533	0,42		Totale waarde van de investeringen	123.192	97,85
	Hardware voor informatietechnologie – 2,61% (april 2010 – 4,40%)				Andere netto activa (april 2010 – 1,82%)	2.702	2,15
597.597	Acer	1.089	0,86		Netto activa	125.894	100,00
56.370	Mediatek	445	0,35				
1.369.289	Taiwan Semiconductor	1.759	1,40				
	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 0,93% (april 2010 – 0,85%)						
687.950	Cathay Financial Holding	660	0,52				
1.306.000	Yuanta Financial Holding	514	0,41				
	Staal & andere metalen – 0,00% (april 2010 – 0,51%)						
	Transport – 0,00% (april 2010 – 0,59%)						
	Totaal Taiwan	10.478	8,32				

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Emerging Market Local Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto			
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde		
BRAZILIË (10,51%, april 2010 – 11,01%)				INDONESIË (9,77%, april 2010 – 9,64%)					
BBB– (1,27%, april 2010 – 0,00%)				BB+ (6,19%, april 2010 – 4,36%)					
BRL	2.000.000	Federal Republic of Brazil 10,25% 10/01/2028	814	1,27	IDR15.000.000.000	Republic of Indonesia 9,5% 15/06/2015	1.182	1,85	
BRL	4.004	Baa3 (9,24%, april 2010 – 11,01%) Nota do Tesouro Nacional 0% 01/01/2011	1.471	2,30	IDR20.000.000.000	Republic of Indonesia 10% 15/07/2017	1.640	2,56	
BRL	6.700	Nota do Tesouro Nacional 0% 01/01/2012	2.426	3,80	IDR13.000.000.000	Republic of Indonesia 11% 15/11/2020	1.135	1,78	
BRL	2.000	Nota do Tesouro Nacional 0% 01/01/2013	711	1,11	IDR10.500.000.000	Ba2 (3,58%, april 2010 – 3,89%) Republic of Indonesia 9,5% 15/07/2023	807	1,26	
BRL	1.200	Nota do Tesouro Nacional 0% 01/01/2014	420	0,66	IDR8.500.000.000	Republic of Indonesia 10,25% 15/07/2027	705	1,10	
BRL	2.600	Nota do Tesouro Nacional 0% 01/01/2017	877	1,37	IDR9.000.000.000	Republic of Indonesia 11% 15/09/2025	781	1,22	
Totaal Brazilië			6.719	10,51	Zonder rating (0,00%, april 2010 – 1,39%)				
				Totaal Indonesië				6.250	9,77
CHILI (2,07%, april 2010 – 0,00%)				MALEISIË (5,53%, april 2010 – 5,69%)					
A+ (2,07%, april 2010 – 0,00%)				A3 (5,53%, april 2010 – 5,69%)					
CLP	975.000.000	Republic of Chile 5,5% 05/08/2020	1.325	2,07	MYR	1.300.000	Malaysian Government 3,502% 31/05/2027	242	0,38
Totaal Chili			1.325	2,07	MYR	2.000.000	Malaysian Government 3,741% 27/02/2015	407	0,63
COLOMBIA (6,79%, april 2010 – 3,72%)				MEXICO (9,62%, april 2010 – 9,59%)					
BB+ (6,79%, april 2010 – 0,00%)				A (9,62%, april 2010 – 9,59%)					
COP	10.493.000.000	Republic of Colombia 7,75% 14/04/2021	4.343	6,79	MXN	13.000.000	Mexican Bonos Desarrollo 7,25% 15/12/2016	715	1,12
BB+e (0,00%, april 2010 – 3,72%)				MEXICO (9,62%, april 2010 – 9,59%)					
Totaal Colombia			4.343	6,79	MXN	24.600.000	Mexican Bonos Desarrollo 7,5% 03/06/2027	1.358	2,12
EGYPTE (2,47%, april 2010 – 3,51%)				PERU (3,04%, april 2010 – 0,00%)					
BB+ (0,68%, april 2010 – 0,89%)				Baa3 (1,94%, april 2010 – 0,00%)					
EGP	4.000.000	Arab Republic of Egypt 8,75% 18/07/2012	437	0,68	PEN	5.200.000	Republic of Peru 6,95% 12/08/2031	1.237	1,94
Zonder rating (1,79%, april 2010 – 2,62%)				Zonder rating (1,10%, april 2010 – 0,00%)					
EGP	6.025.000	Egypt Treasury 0% 25/01/2011	640	1,00	PEN	3.000.000	Republic of Peru 6,85% 12/02/2042	705	1,10
EGP	5.000.000	Egypt Treasury 0% 30/08/2011	501	0,79	Totaal Peru			1.942	3,04
Totaal Egypte			1.578	2,47					
HONGARIJE (7,55%, april 2010 – 8,90%)									
BBB– (7,55%, april 2010 – 8,90%)									
HUF	245.000.000	Republic of Hungary 6% 24/10/2012	784	1,23					
HUF	618.000.000	Republic of Hungary 6,75% 24/02/2017	1.962	3,07					
HUF	100.000.000	Republic of Hungary 7,25% 12/06/2012	327	0,51					
HUF	100.000.000	Republic of Hungary 7,5% 24/10/2013	329	0,51					
HUF	300.000.000	Republic of Hungary 7,5% 12/11/2020	991	1,55					
HUF	130.000.000	Republic of Hungary 8% 12/02/2015	435	0,68					
Totaal Hongarije			4.828	7,55					

Emerging Market Local Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
	PHP verkopen 35.904.000		
	USD aankopen 793.459	(26)	(0,04)
	RON verkopen 6.000.000		
	USD aankopen 1.867.123	(48)	(0,08)
	RUB verkopen 78.510.984		
	USD aankopen 2.528.697	(10)	(0,02)
	ZAR verkopen 14.560.800		
	USD aankopen 2.000.000	(47)	(0,07)
	Totaal derivaten	(440)	(0,69)
Totale waarde van de investeringen		60.579	94,74
Andere netto activa (april 2010 – 17,16%)		3.362	5,26
Netto activa		63.941	100,00

ANALYSE VAN BELEGGINGEN PER VERMOGENSKLASSE

Vastrentend	57.648	95,16
Floating Rate Notes	3.371	5,57
Derivaten	(440)	(0,73)
Totale waarde van de investeringen	60.579	100,00

ANALYSE VAN BELEGGINGEN VOLGENS CREDIT RATING

	Waarde £000
A+	7.301
A	11.583
A-	1.874
A3	3.537
BBB-	5.642
Baa3	7.142
BB+	10.035
BB+e	3.555
Ba2	2.293
BB-	1.676
Zonder rating	6.381
Totaal obligaties	61.019
Derivaten	(440)
Totale waarde van de investeringen	60.579

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Global Extended Alpha Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
JAPAN (4,82%, april 2010 – 2,93%)				ZUID-KOREA (2,66%, april 2010 – 3,87%)			
Drankensector – 2,06% (april 2010 – 2,00%)				Hardware voor informatietechnologie – 0,00% (april 2010 – 1,83%)			
10.700	Asahi Breweries	135	2,06	Diensten voor software & computers – 2,66% (april 2010 – 2,04%)			
Electronica en elektronische apparatuur – 2,76% (april 2010 – 0,93%)				1.565	NHN	174	2,66
4.800	Makita	105	1,60	Totaal Zuid-Korea			
7.300	Ushio	76	1,16	174 2,66			
Totaal Japan				316 4,82			
MEXICO (1,39%, april 2010 – 1,30%)				SPANJE (0,00%, april 2010 – 0,53%)			
Telecommunicatiediensten – 1,39% (april 2010 – 1,30%)				Diensten voor software & computers – 0,00% (april 2010 – 0,53%)			
2.550	America Movil ADR	91	1,39	Totaal Spanje			
Totaal Mexico				- -			
NEDERLAND (2,33%, april 2010 – 1,77%)				ZWITSERLAND (5,63%, april 2010 – 1,58%)			
Olie & gas – 2,33% (april 2010 – 1,77%)				Electronica en elektronische apparatuur – 2,38% (april 2010 – 0,00%)			
3.480	Fugro	153	2,33	7.900	Tyco Electronics	156	2,38
Totaal Nederland				Voedselproducenten en voedselverwerkers – 3,25% (april 2010 – 1,58%)			
153 2,33				6.250	Nestle Registered	213	3,25
PANAMA (1,21%, april 2010 – 1,42%)				Totaal Zwitserland			
Lucht- en ruimtevaart & defensie – 1,21% (april 2010 – 1,42%)				369 5,63			
2.500	Copa Holdings	79	1,21	TURKIJE (1,98%, april 2010 – 1,62%)			
Totaal Panama				Banken – 1,98% (april 2010 – 1,62%)			
79 1,21				33.750	Turkiye Garanti Bankasi	130	1,98
POLEN (0,00%, april 2010 – 0,84%)				VERENIGD KONINKRIJK (7,34%, april 2010 – 12,68%)			
Mijnbouw – 0,00% (april 2010 – 0,84%)				Lucht- en ruimtevaart & defensie – 0,00% (april 2010 – 1,61%)			
Totaal Polen				Machinebouw – 1,40% (april 2010 – 1,51%)			
- -				6.000	Weir Group	92	1,40
IERLAND (1,57%, april 2010 – 1,17%)				Voedsel en Drogisterij Detailhandel – 1,56% (april 2010 – 0,00%)			
Ondersteunende diensten – 1,57% (april 2010 – 1,17%)				24.000	Tesco	102	1,56
3.661	Accenture	103	1,57	Vrije tijd, amusement & hotels – 0,00% (april 2010 – 1,30%)			
Totaal Ierland				Olie & gas – 3,89% (april 2010 – 5,70%)			
103 1,57				7.900	BG Group	94	1,43
SINGAPORE (0,00%, april 2010 – 0,94%)				2.400	Enso International	70	1,07
Banken – 0,00% (april 2010 – 0,94%)				7.600	Tullow Oil	91	1,39
Totaal Singapore				Diensten voor software & computers – 0,00% (april 2010 – 0,82%)			
- -				Ondersteunende diensten – 0,49% (april 2010 – 1,74%)			
ZUID-AFRIKA (2,46%, april 2010 – 0,00%)				2.000	Aggreko	32	0,49
Telecommunicatiediensten – 2,46% (april 2010 – 0,00%)				Totaal Verenigd Koninkrijk			
14.500	MTM Group	162	2,46	481 7,34			
Totaal Zuid-Afrika				162 2,46			

Global Extended Alpha Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (37,18%, april 2010 – 44,30%)							
Banken – 0,00% (april 2010 – 1,81%)							
Drankensector – 3,10% (april 2010 – 0,96%)							
5.289	Coca-Cola	203	3,10				
Chemie – 1,23% (april 2010 – 0,00%)							
1.524	Air Products & Chemicals	81	1,23				
Distributeurs – 2,16% (april 2010 – 1,66%)							
5.250	Wesco International	142	2,16				
Industrie – 1,60% (april 2010 – 0,00%)							
4.100	Waste Connections	105	1,60				
Electronica en elektronische apparatuur – 0,00% (april 2010 – 1,07%)							
Machinebouw – 7,44% (april 2010 – 5,79%)							
4.350	Danaher	118	1,80				
1.450	Flowserve	92	1,40				
2.700	Roper Industries	118	1,80				
5.000	Thermo Fisher Scientific	160	2,44				
Algemene Detailhandel – 5,89% (april 2010 – 4,71%)							
2.700	Advance Auto Parts	108	1,65				
3.750	McDonald's	182	2,78				
5.500	World Fuel Services	96	1,46				
Gezondheid – 2,00% (april 2010 – 2,00%)							
2.605	Laboratory Corporation of America Holdings	131	2,00				
Hardware voor informatietechnologie – 3,30% (april 2010 – 7,08%)							
2.100	American Tower	68	1,04				
2.900	Hewlett-Packard	78	1,19				
14.000	Micron Technology	70	1,07				
Verzekeringen – 0,93% (april 2010 – 2,21%)							
4.000	Hartford Financial Services Group	61	0,93				
Mijnbouw – 0,99% (april 2010 – 0,79%)							
6.100	Cloud Peak Energy	65	0,99				
Olie & gas – 0,53% (april 2010 – 0,00%)							
2.700	Oasis Petroleum	35	0,53				
Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 1,30% (april 2010 – 1,43%)							
1.800	Colgate-Palmolive	85	1,30				
				Farmacie & biotechnologie – 0,00% (april 2010 – 2,73%)			
				Onroerend goed – 0,00% (april 2010 – 1,29%)			
				Diensten voor software & computers – 3,22% (april 2010 – 4,39%)			
				15.241	Asiainfo Linkage	211	3,22
				Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 1,81% (april 2010 – 1,11%)			
				14.275	Blackstone Group	119	1,81
				Ondersteunende diensten – 0,00% (april 2010 – 2,68%)			
				Tabaksindustrie – 0,00% (april 2010 – 1,48%)			
				Transport – 1,68% (april 2010 – 1,11%)			
				2.042	Union Pacific	110	1,68
				Totaal Verenigde Staten van Amerika			
						2.438	37,18
				DERIVATEN (0,08%, april 2010 – (0,58%))			
				Swap portfolio – 0,08% (april 2010 – (0,58%))			
				100	Merrill Lynch – Portfolio Swap	5	0,08
						5	0,08
				Totaal derivaten			
						6.438	98,19
				Totale waarde van de investeringen			
						119	1,81
				Andere netto activa (april 2010 – 5,80%)			
						6.557	100,00
				Netto activa			

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Global Equity Income Fund

Beleggingsportfolio

op 31 oktober 2010

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
AUSTRALIË (5,04%, april 2010 – 5,45%)				FINLAND (3,89%, april 2010 – 4,80%)			
Banken – 0,96% (april 2010 – 1,20%)				Bedrijfsobligaties – 1,62% (april 2010 – 1,31%)			
18.052	National Australia Bank	281	0,96	500.000	Talvivaara Mining 5,25% 20/05/2013	479	1,62
Drankensector – 2,03% (april 2010 – 2,32%)				Electriciteit – 0,78% (april 2010 – 0,84%)			
43.842	Coca-Cola Amatil	325	1,10	12.824	Fortum Oyj	229	0,78
77.601	Foster's Group	275	0,93	Machinebouw – 0,00% (april 2010 – 1,08%)			
Mijnbouw – 1,13% (april 2010 – 0,90%)				Verzekeringen – 1,49% (april 2010 – 1,57%)			
4.864	Coal & Allied Industries	333	1,13	25.049	Sampo	441	1,49
Telecommunicatiediensten – 0,92% (april 2010 – 1,03%)				Totaal Finland			
166.610	Telstra	272	0,92			1.149	3,89
Totaal Australië							
		1.486	5,04	FRANKRIJK (4,77%, april 2010 – 4,54%)			
BERMUDA (0,00%, april 2010 – 0,71%)				Media & fotografie – 1,51% (april 2010 – 1,70%)			
Onroerend goed – 0,00% (april 2010 – 0,71%)				25.087 Vivendi			
Totaal Bermuda						445	1,51
		–	–	Olie & gas – 0,88% (april 2010 – 1,36%)			
BRAZILIË (2,80%, april 2010 – 3,38%)				7.690 Total			
Drankensector – 1,64% (april 2010 – 1,21%)				4.517 Sanofi Aventis			
5.777	Companhia de Bebidas das Americas	484	1,64	Farmacie & biotechnologie – 0,67% (april 2010 – 0,84%)			
Producten voor persoonlijke verzorging & het huishouden – 0,00% (april 2010 – 0,98%)				33.685 France Telecom			
Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 0,44% (april 2010 – 0,67%)				Telecommunicatiediensten – 1,71% (april 2010 – 0,64%)			
15.500	Redecard	129	0,44	Totaal Frankrijk			
Ondersteunende diensten – 0,72% (april 2010 – 0,52%)						1.407	4,77
21.149	Multiplus	213	0,72	DUITSLAND (3,07%, april 2010 – 3,52%)			
Totaal Brazilië				Chemie – 1,41% (april 2010 – 1,48%)			
		826	2,80	9.196 BASF			
CANADA (4,06%, april 2010 – 1,95%)				Electriciteit – 0,63% (april 2010 – 0,90%)			
Algemene Detailhandel – 0,97% (april 2010 – 0,00%)				9.468 E.On			
28.500	AGF Management 'B' Shares	287	0,97	Verzekeringen – 0,47% (april 2010 – 0,52%)			
Olie & gas – 3,09% (april 2010 – 1,95%)				1.758 Allianz			
23.627	Baytex Energy Trust	556	1,89	Telecommunicatiediensten – 0,56% (april 2010 – 0,62%)			
14.204	Crescent Point Energy	355	1,20	18.360 Deutsche Telekom Registered			
Totaal Canada				Totaal Duitsland			
		1.198	4,06			907	3,07
CHINA (0,00%, april 2010 – 0,73%)				GRIEKENLAND (0,49%, april 2010 – 0,57%)			
Banken – 0,00% (april 2010 – 0,73%)				Vrije tijd, amusement & hotels – 0,49% (april 2010 – 0,57%)			
Totaal China				12.594 OPAP			
		–	–	Totaal Griekenland			
						144	0,49

Global Equity Income Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
HONGKONG (2,63%, april 2010 – 4,24%)				NOORWEGEN (0,00%, april 2010 – 0,76%)			
	Banken – 0,96% (april 2010 – 0,84%)				Olie & gas – 0,00% (april 2010 – 0,76%)		
30.800	Hang Seng Bank	282	0,96		Totaal Noorwegen	–	–
	Olie & gas – 0,00% (april 2010 – 0,68%)						
	Onroerend goed – 1,67% (april 2010 – 2,72%)				POLEN (0,73%, april 2010 – 0,76%)		
1.439.000	Champion Real Estate Investment Trust	494	1,67	7.781	Mijnbouw – 0,73% (april 2010 – 0,76%)	215	0,73
	Totaal Hongkong	776	2,63		Totaal Polen	215	0,73
INDONESIË (0,97%, april 2010 – 0,80%)				SINGAPORE (4,10%, april 2010 – 2,97%)			
	Gasdistributie – 0,97% (april 2010 – 0,80%)				Banken – 1,52% (april 2010 – 2,04%)		
1.009.500	Perusahaan Gas Negara	285	0,97	67.000	DBS Group Holdings	450	1,52
	Totaal Indonesië	285	0,97		Onroerend goed – 1,94% (april 2010 – 0,93%)		
				289.000	Ascendas Real Estate Investment Trust	287	0,97
	ITALIË (2,87%, april 2010 – 2,40%)			555.000	Mapletree Industrial Trust	285	0,97
	Gasdistributie – 0,76% (april 2010 – 0,39%)				Telecommunicatiediensten – 0,64% (april 2010 – 0,00%)		
66.580	Snam Rete Gas	224	0,76	147.000	Starhub	188	0,64
	Huishoudelijke goederen & textiel – 0,75% (april 2010 – 0,00%)				Totaal Singapore	1.210	4,10
3.658	Tod's	222	0,75				
	Olie & gas – 0,78% (april 2010 – 1,37%)				ZUID-AFRIKA (1,96%, april 2010 – 0,00%)		
16.375	Eni	230	0,78		Algemene Detailhandel – 0,75% (april 2010 – 0,00%)		
	Telecommunicatiediensten – 0,58% (april 2010 – 0,64%)			29.660	The Foschini Group	223	0,75
179.205	Telecom Italia	172	0,58		Mijnbouw – 1,21% (april 2010 – 0,00%)		
	Totaal Italië	848	2,87	10.181	Kumba Iron Ore	356	1,21
					Totaal Zuid-Afrika	579	1,96
JAPAN (0,00%, april 2010 – 3,59%)				ZUID-KOREA (3,10%, april 2010 – 0,00%)			
	Electronica en elektronische apparatuur – 0,00% (april 2010 – 1,00%)				Vrije tijd, amusement & hotels – 1,25% (april 2010 – 0,00%)		
	Diensten voor software & computers – 0,00% (april 2010 – 2,59%)			24.970	Kangwon Land	368	1,25
	Totaal Japan	–	–		Telecommunicatiediensten – 0,85% (april 2010 – 0,00%)		
				19.309	KT ADR	250	0,85
MALEISIË (0,32%, april 2010 – 0,40%)				SPANJE (1,11%, april 2010 – 1,33%)			
	Telecommunicatiediensten – 0,32% (april 2010 – 0,40%)				Banken – 1,11% (april 2010 – 1,33%)		
88.000	Maxis	94	0,32	40.664	Banco Santander	323	1,10
	Totaal Maleisië	94	0,32	40.664	Banco Santander Rights	4	0,01
					Totaal Spanje	327	1,11
MEXICO (0,88%, april 2010 – 0,66%)							
	Drankensector – 0,88% (april 2010 – 0,66%)						
146.100	Grupo Continental	261	0,88				
	Totaal Mexico	261	0,88				

Global Equity Income Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde			Waarde vermogens- £000	waarde
ZWEDEN (1,07%, april 2010 – 1,70%)				Farmacie & biotechnologie – 2,22% (april 2010 – 2,46%)			
Constructie & bouwmaterialen – 1,07% (april 2010 – 1,14%)				10.997	AstraZeneca	345	1,17
26.796	Skanska	316	1,07	25.284	GlaxoSmithKline	311	1,05
Bosbouw- en papierindustrie – 0,00% (april 2010 – 0,56%)				Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 2,79% (april 2010 – 1,40%)			
Totaal Zweden				62.237	Bluebay Asset Management	304	1,03
		316	1,07	23.719	Close Bros Group	183	0,62
TAIWAN (6,56%, april 2010 – 5,39%)				128.827	Man Group	335	1,14
Electronica en elektronische apparatuur – 1,11% (april 2010 – 1,05%)				Telecommunicatiediensten – 2,00% (april 2010 – 1,40%)			
126.986	Delta Electronics	328	1,11	349.220	Vodafone Group	589	2,00
Hardware voor informatietechnologie – 2,77% (april 2010 – 2,71%)				Tabaksindustrie – 1,34% (april 2010 – 1,34%)			
41.850	High Tech Computer	593	2,01	16.638	British American Tobacco	396	1,34
174.000	Taiwan Semiconductor	223	0,76	Transport – 1,12% (april 2010 – 1,29%)			
Onroerend goed – 1,03% (april 2010 – 0,78%)				139.991	Wincanton	329	1,12
325.060	Hung Poo Real Estate	303	1,03	Water – 0,77% (april 2010 – 0,00%)			
Telecommunicatiediensten – 1,65% (april 2010 – 0,85%)				37.218	United Utilities Group	228	0,77
33.467	Chunghwa Telecom ADR	487	1,65	Totaal Verenigd Koninkrijk			
Totaal Taiwan						5.356	18,16
		1.934	6,56	VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (28,92%, april 2010 – 28,51%)			
THAILAND (0,00%, april 2010 – 0,80%)				Chemie – 0,00% (april 2010 – 0,61%)			
Banken – 0,00% (april 2010 – 0,80%)				Industrie – 1,40% (april 2010 – 1,41%)			
Totaal Thailand				11.088	Philip Morris International	413	1,40
		-	-	Electriciteit – 1,04% (april 2010 – 1,14%)			
VERENIGD KONINKRIJK (18,16%, april 2010 – 19,42%)				12.937	Southern	307	1,04
Lucht- en ruimtevaart & defensie – 0,97% (april 2010 – 0,98%)				Bosbouw- en papierindustrie – 0,86% (april 2010 – 1,17%)			
83.346	BAE Systems	285	0,97	11.129	Plum Creek Timber Company	255	0,86
Bedrijfsobligaties – 0,00% (april 2010 – 0,76%)				Gasdistributie – 1,62% (april 2010 – 1,88%)			
Electriciteit – 1,04% (april 2010 – 1,02%)				10.989	Kinder Morgan Energy Partners	477	1,62
51.861	National Grid	306	1,04	Algemene Detailhandel – 0,71% (april 2010 – 2,05%)			
Voedselproducenten en voedselverwerkers – 0,00% (april 2010 – 0,75%)				20.885	Foot Locker	210	0,71
Verzekeringen – 2,86% (april 2010 – 2,25%)				Hardware voor informatietechnologie – 0,00% (april 2010 – 0,57%)			
34.119	Admiral Group	559	1,89	Mijnbouw – 3,30% (april 2010 – 1,14%)			
221.583	RSA Insurance Group	287	0,97	20.651	Penn Virginia Resource	345	1,17
Media & fotografie – 1,77% (april 2010 – 2,43%)				23.245	Southern Copper	628	2,13
54.928	Pearson	522	1,77	Olie & gas – 5,04% (april 2010 – 3,48%)			
Olie & gas – 1,28% (april 2010 – 3,34%)				10.123	BP Prudhoe Bay Royalty Trust	651	2,21
19.062	Royal Dutch Shell 'B' Shares	377	1,28	12.278	Enterprise Products Partners	323	1,10
				23.571	Linn Energy	510	1,73

Global Equity Income Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde vermogens- £000	waarde
	Verpakking – 0,00% (april 2010 – 1,10%)		
	Farmacie & biotechnologie – 4,01% (april 2010 – 4,95%)		
27.603	Bristol-Myers Squib	468	1,59
19.302	Merck & Co	448	1,52
24.027	Pfizer	265	0,90
	Onroerend goed – 1,18% (april 2010 – 0,00%)		
31.428	Annaly Capital Management	347	1,18
	Gespecialiseerde & andere financiële diensten – 0,91% (april 2010 – 1,40%)		
17.068	AllianceBernstein Holding	268	0,91
	Staal & andere metalen – 1,47% (april 2010 – 0,62%)		
16.863	Mesabi Trust	434	1,47
	Telecommunicatiediensten – 4,49% (april 2010 – 4,08%)		
17.639	AT&T	316	1,07
16.461	CenturyLink	426	1,44
28.970	Frontier Communications	158	0,54
61.094	Qwest Communications International	252	0,85
8.609	Verizon Communications	175	0,59
	Tabaksindustrie – 2,89% (april 2010 – 2,91%)		
31.012	Altria Group	494	1,67
8.893	Reynolds American	361	1,22
	Totaal Verenigde Staten van Amerika	8.531	28,92
	Totale waarde van de investeringen	28.764	97,50
	Andere netto activa (april 2010 – 0,62%)	737	2,50
	Netto activa	29.501	100,00

Het is mogelijk dat de som van het % van de nettovermogenswaarde niet helemaal klopt vanwege afrondingen.

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd op 4 januari 2005 £	Hoogste aandelen- koers p	Laagste aandelen- koers p
UK Mid 250 Fund					2005			
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,4567	7,41	75,61	58,61
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	11.089	100,25p	11.061.598	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,7944	12,79	76,64	59,18
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	19.019	102,97p	18.470.714	2006				
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,3760	6,10	97,22	76,29
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	11.319	80,89p	13.993.249	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,8072	12,99	99,13	77,34
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	28.090	83,55p	33.620.612	2007				
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,8049	13,06	108,24	94,58
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	26.105	108,20p	24.125.904	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,3622	21,93	110,60	96,77
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	32.963	112,41p	29.322.819	2008				
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,9548	15,49	105,42	61,01
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	27.540	114,85p	23.979.679	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,5567	25,06	108,31	62,84
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	38.525	119,66p	32.196.223	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,1391	18,48	102,15	65,48
				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,6557	26,65	105,80	67,58
				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,1272	18,29	117,14	94,55
				†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,7325	27,89	122,04	98,11
				†Tot 31 oktober 2010				
				Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				

UK Accelerando Fund					2005			
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	0,2210	1,52	174,63	134,57
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	1.607	230,95p	696.014	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	0,9133	6,29	175,83	135,07
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	16.010	235,63p	6.794.452	2006				
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	2.317	98,64p	2.348.730	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	1,5385	10,60	212,18	177,28
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	2,5052	17,25	214,94	178,50
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	3.515	175,38p	2.003.962	2007				
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	7.661	180,78p	4.237.777	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	2,3934	16,51	246,15	200,35
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	1.252	76,47p	1.637.269	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	3,5431	24,39	250,51	203,10
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				2008				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	3.324	222,86p	1.491.682	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	3,9985	27,58	247,52	147,36
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	13.547	230,94p	5.865.966	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	5,4312	37,39	251,52	151,57
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	1.221	98,08p	1.244.583	*Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	0,9841	9,84	105,37	63,66
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				2009				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	3.232	222,93p	1.449.887	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	4,7402	32,69	219,24	146,81
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	13.844	231,67p	5.975.878	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	5,9383	40,88	226,44	151,21
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	634	98,75p	641.429	*Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	4,5937	45,94	96,29	64,13
				2010				
				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	3,4027	23,47	235,00	194,69
				†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	4,6995	32,35	243,40	201,95
				†*Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	2,6615	26,62	103,52	85,87
				†Tot 31 oktober 2010				
				Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				
				*Klasse X netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte vingen aan op 14 januari 2008				

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd bij aanvang* £	Hoogste aandelen- koers p	Laagste aandelen- koers p
UK Equity Alpha Income Fund					2006			
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1,1319	22,64	53,73	45,00
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	21.046	50,03p	42.068.617	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	1,1576	23,15	53,90	45,03
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	94.049	50,53p	186.118.815	2007				
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1,9893	39,79	57,18	50,10
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	20.985	37,19p	56.430.458	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2,0108	40,22	57,61	50,42
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	161.122	37,75p	426.787.040	2008				
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2,7332	54,66	55,71	35,37
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	30.344	43,82p	69.244.886	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2,8438	56,88	56,18	35,83
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	165.235	44,72p	369.488.517	2009				
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2,2872	45,74	44,17	34,02
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	32.495	45,03p	72.161.931	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2,3200	46,40	44,96	34,52
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	165.349	46,07p	358.902.824	†Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2,3747	47,49	47,02	39,01
				†Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2,4875	49,75	48,12	39,85
				*Oprichtingsdatum – 8 mei 2006				
				†Tot 31 oktober 2010				
				Uitsluitend distributieaandelen verkrijgbaar				

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd bij de aanvang* £	Hoogste koers p	Laagste aandelen- koers p
UK Absolute Alpha Fund				2010				
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				‡Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	101,86	99,51
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2.858	100,97p	2.830.504	‡Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	101,88	99,52
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	7.679	101,00p	7.603.031	§‡Klasse 2 – Hedged netto kapitalisatieaandelen	–	–	102,36	99,00
Klasse 2 – Hedged netto kapitalisatieaandelen	986	99,00p	995.686					
				*Oprichtingsdatum – 10 september 2010				
				†Tot 31 oktober 2010				
				Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				
				§Netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 10 september 2010				
				§§Hedged netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 15 oktober 2010				
Absolute Return Bond Fund				2005				
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	50,35	50,00
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	13.533	56,82p	23.817.323	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–	50,39	50,00
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	28.922	57,73p	50.101.167	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	50,41	50,00
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	8.163	57,61p	14.170.043	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–	50,46	50,00
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	2.590	58,73p	4.409.293					
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				2006				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	92.236	61,85p	149.117.288	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,3030	6,06	51,64	50,32
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	41.821	63,22p	66.147.389	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,5757	7,24	51,94	50,36
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	103.403	63,05p	163.989.832	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,3546	7,09	51,97	50,38
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	30.649	64,76p	47.326.888	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,6147	12,29	52,35	50,44
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				2007				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	231.727	63,19p	366.723.988	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,4934	29,87	55,33	50,50
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	55.217	64,68p	85.363.137	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,5757	51,51	56,07	51,03
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	214.226	64,76p	330.782.759	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,8876	37,75	55,97	50,96
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	130.974	66,70p	196.366.003	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,5663	51,33	56,87	51,59
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				2008				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	221.010	62,77p	352.104.963	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,7002	14,00	61,60	54,78
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	56.884	64,25p	88.533.310	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,3369	6,74	62,90	55,57
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	158.404	64,51p	245.564.241	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,6170	12,34	62,68	55,45
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	161.410	66,48p	242.810.831	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,7458	54,92	64,28	56,40
				2009				
				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,4388	8,78	63,78	60,93
				Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,5541	31,08	65,27	62,23
				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,4187	8,37	65,21	62,01
				Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,3940	7,88	67,09	63,60
				2010				
				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,2443	4,89	63,59	62,58
				†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,4216	8,43	65,09	64,06
				†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,5126	10,25	65,16	64,23
				†Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,5361	10,72	67,10	66,17
				*Oprichtingsdatum – 3 oktober 2005				
				†Tot 31 oktober 2010				
				Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				
Target Return Fund				2006				
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,0419	0,60	70,05	66,61
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	11.821	85,62p	13.806.878	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,0763	1,09	70,05	66,74
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	48.656	86,45p	56.279.910	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,0833	1,19	70,05	67,02
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	45.935	87,71p	52.373.969	2007				
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,7222	10,34	76,65	65,46
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	4,1874	59,97	77,29	65,69
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	21.132	104,24p	20.273.134	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,8855	27,01	78,24	66,08
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	128.229	105,84p	121.152.905	2008				
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	247.265	108,12p	228.688.551	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,4007	20,06	112,82	77,38
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	7.872	67,05p	11.739.471	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,3675	5,26	114,42	78,04
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,6694	9,59	116,60	79,00
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	20.269	103,03p	19.673.021	2009				
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	302.845	104,77p	289.070.296	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,1474	16,43	111,83	99,41
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	709.687	107,74p	658.677.209	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,9362	27,73	113,67	100,97
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	12.846	65,80p	19.521.826	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,7373	24,88	116,48	103,24
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				§Klasse 1 – Hedged bruto kapitalisatieaandelen	0,0654	0,90	72,68	59,02
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	9.902	102,35p	9.674.628	2010				
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	151.220	104,08p	145.288.577	†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,9435	13,51	108,57	95,70
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	311.608	107,40p	290.132.123	†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,4981	7,13	110,40	97,32
Klasse 1 – Hedged bruto kapitalisatieaandelen	6.134	62,59p	9.800.230	†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,0933	15,66	113,44	100,20
Klasse 2 – Bruto distributieaandelen	171	103,33p	165.910	§†Klasse 1 – Hedged bruto kapitalisatieaandelen	0,2833	3,91	70,69	61,93
				§§†Klasse 2 – Bruto distributieaandelen	–	–	106,25	100,00
				*Oprichtingsdatum – 3 april 2006				
				†Tot 31 oktober 2010				
				Uitsluitend kapitalisatieaandelen en bruto distributieaandelen verkrijgbaar				
				§Klasse 1 hedged bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 11 maart 2009				
				§§Klasse 2 bruto distributieaandelen vingen aan op 20 september 2010				

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd op 4 januari 2005 £	Hoogste aandelen- koers p	Laagste aandelen- koers p
Pan European Accelerando Fund				2005				
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,2100	2,72	100,29	76,65
	78.212	126,48p	61.836.310	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,6040	7,79	101,35	76,89
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen				2006				
	77.849	129,36p	60.178.331	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	118,32	96,56
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,0462	0,60	120,17	97,85
	24.089	98,84p	24.371.144	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,9167	11,85	138,74	117,12
	17.174	101,51p	16.919.057	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,6105	20,76	141,41	119,32
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,3355	4,34	138,04	82,18
	24.397	125,97p	19.367.124	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,1168	14,40	140,96	84,39
	31.588	129,91p	24.314.502	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,6839	21,77	126,41	82,08
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2,4080	31,04	130,05	84,44
	25.544	139,12p	18.390.972	†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,5219	6,75	142,76	112,22
	37.932	143,66p	26.404.961	†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,2154	15,67	147,41	115,67

†Tot 31 oktober 2010

Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd bij aanvang* £	Hoogste aandelen- koers p	Laagste aandelen- koers p
Pan European Equity Dividend Fund				2006				
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	0,8604	12,57	72,11	60,49
	12.208	71,95p	16.965.997	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,8672	12,67	73,06	60,52
	396	76,47p	518.523	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	0,8940	13,06	72,40	60,56
	271	72,74p	372.495	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,7729	11,29	73,47	60,55
	4	77,50p	5.253	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2,4820	36,25	79,42	70,13
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2,5347	37,02	81,62	72,09
	7.289	51,47p	14.162.481	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2,5384	37,07	79,92	70,65
	1.762	57,92p	3.042.422	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2,6141	38,18	82,42	72,70
	517	52,29p	987.815	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	3,0647	44,76	78,25	48,20
	1.176	59,11p	1.988.884	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	3,1564	46,10	81,89	52,03
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 2 – Netto distributieaandelen	3,1446	45,93	78,98	48,87
	9.116	61,67p	14.783.171	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	3,3464	48,87	82,84	52,91
	3.038	72,63p	4.183.403	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2,4294	35,48	64,21	43,70
	183	63,01p	290.263	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2,6856	39,22	73,54	48,11
	4	83,14p	4.253	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2,5143	36,72	65,41	44,38
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2,8587	41,75	75,35	49,03
	9.850	64,21p	15.339.783	†Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2,8927	42,25	67,51	55,65
	3.970	77,27p	5.137.357	†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	3,3666	49,17	79,53	65,54
	234	65,78p	355.034	†Klasse 2 – Netto distributieaandelen	3,0140	44,02	69,18	56,92
	3	80,07p	4.253	†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	3,5878	52,40	82,41	69,06

*Oprichtingsdatum – 8 mei 2006

†Tot 31 oktober 2010

Netto distributieaandelen en netto kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

American Extended Alpha Fund				2007				
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	103,80	94,65
	8.770	100,57p	8.720.782	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	103,92	94,70
	11.750	100,98p	11.636.115	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	104,36	79,50
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	104,98	80,04
	12.759	97,88p	13.035.339	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	118,17	81,41
	34.530	98,71p	34.982.042	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	119,82	82,02
	10	98,61p	10.001	§Klasse 1 – Hedged netto kapitalisatie- aandelen	–	–	130,31	90,81
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	–	–
	59.222	131,82p	44.925.146	†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	132,80	107,41
	86.243	134,07p	64.325.697	†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,2515	2,52	135,06	109,55
	155	133,98p	115.568	§†Klasse 1 – Hedged netto kapitalisatie- aandelen	–	–	135,42	103,62
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	–	–
	41.188	120,61p	34.150.438	†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	–	–
	73.028	123,18p	59.283.372	§†Klasse 1 – Hedged netto kapitalisatie- aandelen	–	–	–	–
	16	125,84p	12.455					

*Oprichtingsdatum – 22 Oktober 2007

†Tot 31 oktober 2010

Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

§Klasse 1 hedged netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 2 april 2009

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd bij de aanvang* £	Hoogste aandelen- koers p	Laagste aandelen- koers p
China Opportunites Fund					2007			
voor het jaar eindigend op 30 april 2008					Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen			
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	25.336	145,83p	17.373.786		–	–	204,49	99,74
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	30.789	146,71p	20.986.731		0,0131	0,13	205,01	99,75
voor het jaar eindigend op 30 april 2009					2008			
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	14.300	116,32p	12.293.892		–	–	181,94	67,63
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	24.719	117,49p	21.039.277		–	–	182,56	68,15
voor het jaar eindigend op 30 april 2010					Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen			
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	20.295	163,11p	12.442.903		0,7271	7,27	161,70	90,94
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	48.316	165,68p	29.162.197		0,9256	9,26	163,94	91,74
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010					†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen			
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	24.209	188,15p	12.866.915		0,0351	0,35	193,10	142,48
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	51.008	191,80p	26.594.639		0,6495	6,50	196,83	144,52
					*Oprichtingsdatum – 28 maart 2007			
					†Tot 31 oktober 2010			
					Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar			

Global Emerging Markets Equity Fund

voor het jaar eindigend op 30 april 2008					2006				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	18.043	72,15p	25.007.238		–	–	55,11	39,79	
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	20.662	73,21p	28.221.599		0,0825	1,65	54,66	39,97	
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	2	58,82p	4.000		–	–	–	–	
voor het jaar eindigend op 30 april 2009					2007				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	14.007	53,54p	26.161.325		0,0065	0,13	78,43	52,49	
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	37.746	54,64p	69.079.097		0,3202	6,40	79,41	52,98	
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	1	44,35p	3.000		–	–	64,42	44,59	
voor het jaar eindigend op 30 april 2010					2008				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	33.996	83,47p	40.727.042		–	–	78,08	36,90	
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	83.300	85,67p	97.229.158		0,1975	3,95	79,25	37,55	
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	2	70,28p	3.000		‡Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	212,3685	4.247,37	63,71	30,31
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010					2009				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	38.299	88,27p	43.389.425		0,2621	5,24	76,03	41,71	
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	87.593	90,85p	96.409.846		0,3717	7,43	77,89	42,53	
Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	2	74,91p	3.000		‡Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	1,1835	23,67	63,68	34,46
					2010				
					†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen				
					†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen				
					‡Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen				
					*Oprichtingsdatum – 15 maart 2006				
					†Tot 31 oktober 2010				
					Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				
					‡Klasse X netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 1 juni 2007				

Emerging Market Local Fund

voor het jaar eindigend op 30 april 2008					2008				
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	759	99,55p	761.958		Klasse 1 – Netto distributieaandelen	3,2841	32,84	121,41	96,46
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	17.429	100,59p	17.326.750		**Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,4456	4,46	117,74	91,13
Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	71.916	100,81p	71.340.443		Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	3,8286	38,29	127,35	97,11
voor het jaar eindigend op 30 april 2009					‡Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen				
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1.097	117,72p	931.524			41.624,2474	416.242,47	146,37	97,14
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	5.087	116,42p	4.369.108		2009				
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	17.788	126,28p	14.085.899		Klasse 1 – Netto distributieaandelen	6,1015	61,02	126,71	109,22
Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	4	145,64p	3.000		**Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	6,4165	64,17	125,82	106,14
voor het jaar eindigend op 30 april 2010					Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen				
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1.708	130,53p	1.308.330		Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	7,8230	78,23	136,98	114,94
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	14.333	136,82p	10.476.324		‡Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	7,3653	73,65	158,40	132,26
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	37.983	149,65p	25.380.770		2010				
Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	5	173,74p	3.000		†Klasse 1 – Netto distributieaandelen	5,0044	50,04	137,07	118,66
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010					**†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen				
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2.577	129,79p	1.985.903		†Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	7,6998	77,00	144,54	122,56
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	14.361	140,37p	10.230.410		‡Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	8,3268	83,27	158,74	133,78
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	46.998	154,17p	30.483.715		†Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	10,2442	102,44	184,98	155,01
Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	5	179,67p	3.000		*Oprichtingsdatum – 14 januari 2008				
					†Tot 31 oktober 2010				
					Netto distributieaandelen en bruto kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				
					‡Klasse X bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 28 januari 2008				
					**Klasse 1 bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 18 augustus 2008				

Global Extended Alpha Fund

voor het jaar eindigend op 30 april 2009					2008				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2.564	83,09p	3.085.955		Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	100,65	70,91
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2.122	83,65p	2.536.057		Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	100,77	71,06
voor het jaar eindigend op 30 april 2010					2009				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	3.578	114,58p	3.122.830		Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,0639	0,64	103,45	70,73
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2.986	116,30p	2.567.580		Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,6209	6,21	104,71	71,12
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010					2010				
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	3.538	114,26p	3.096.040		†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	116,31	98,38
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	3.019	116,46p	2.592.515		†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	118,53	99,65
					*Oprichtingsdatum – 9 juli 2008				
					†Tot 31 oktober 2010				
					Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar				

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto- inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten per 1.000 pond belegd bij de aanvang* £	Hoogste aandelen- koers p	Laagste aandelen- koers p
Global Equity Income Fund				2007				
voor het jaar eindigend op 30 april 2008				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	0,9328	9,33	104,95	91,06
	7.205	95,04p	7.581.209	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,9328	9,33	104,95	91,06
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	2.492	97,80p	2.548.097	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	0,9544	9,54	105,12	91,13
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2.521	95,37p	2.643.075	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,9544	9,54	105,12	91,13
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2.544	98,18p	2.590.952	2008				
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen				Klasse 1 – Netto distributieaandelen	3,9531	39,53	101,44	66,31
voor het jaar eindigend op 30 april 2009				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	4,0302	40,30	102,36	68,36
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	19.413	73,00p	26.591.933	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	4,0239	40,24	101,72	66,68
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2.062	78,95p	2.612.039	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	4,1036	41,04	102,67	68,77
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2.039	73,55p	2.772.735	2009				
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2.075	79,63p	2.605.593	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	3,6700	36,70	88,88	62,76
voor het jaar eindigend op 30 april 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	3,9302	39,30	98,56	66,43
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	25.581	91,06p	28.092.330	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	3,7407	37,41	89,86	63,20
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	2.905	103,25p	2.813.273	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	4,0130	40,13	99,78	66,95
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	2.751	92,22p	2.983.184	2010				
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2.770	104,73p	2.644.902	†Klasse 1 – Netto distributieaandelen	4,7268	47,27	100,04	83,23
voor de periode eindigend op 31 oktober 2010				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	5,3975	53,98	113,46	92,50
Klasse 1 – Netto distributieaandelen	25.759	95,61p	26.941.650	†Klasse 2 – Netto distributieaandelen	5,0436	50,44	101,61	84,34
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	784	111,52p	703.208	†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	5,7232	57,23	115,35	93,70
Klasse 2 – Netto distributieaandelen	1.126	96,89p	1.162.189					
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1.832	113,38p	1.616.225					

*Oprichtingsdatum – 27 juni 2007

†Tot 31 oktober 2010

Netto distributieaandelen en netto kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

Prestatieoverzicht voor de zes maanden die eindigden op 31-10-2010 – Offshore-universum

Fondsen	Sector	Performance Aandeel-klasse 1 %	Performance Vergelijkingsgroep %	Performance Aandeel-klasse 2 %	Munteenheid
UK Mid 250 Fund	Aandelen VK	+6,22	+3,71	+6,59	GBP
UK Accelerando Fund	Aandelen VK	+0,20	+3,71	+0,53	GBP
UK Equity Alpha Income Fund	Aandelen VK (Dividend)	+5,38	+4,77	+5,67	GBP
Absolute Return Bond Fund	Absolute Return	-0,75	-0,07	-0,43	EUR
Target Return Fund	Absolute Return	-0,88	-0,07	-0,54	EUR
Pan European Accelerando Fund	Combinatie aandelen Europa en Europa ex-VK	+10,42	+2,96	+10,62	EUR
Pan European Equity Dividend Fund	Combinatie aandelen Europa en Europa ex-VK	+6,76	+2,96	+3,90	EUR
American Extended Alpha Fund	Aandelen Noord-Amerika	-4,98	-0,92	-4,55	USD
China Opportunities Fund	Aandelen Verre Oosten ex-Japan	+19,77	+11,45	+20,25	USD
Global Emerging Markets Equity Fund	Aandelen opkomende markten	+9,86	+9,05	+10,23	USD
Emerging Market Local Fund	Vast inkomen globale opkomende markten	+3,18	+3,86	+3,60	GBP
Global Extended Alpha Fund	Aandelen Globaal	+3,61	+3,59	+4,02	USD
Global Equity Income Fund	Aandelen Globaal	+12,45	+3,59	+12,79	USD

Morningstar, Offshore Territories, NAV tot NAV in de munteenheid van het fonds met bruto herbelegde inkomsten. De gegevens houden rekening met de huidige beheersvergoedingen en andere kosten, maar ze houden geen rekening met het effect van de initiële kosten voor nieuwe beleggingen.

Overzicht van de total expense ratio

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Fonds	Aandelenklasse	Exclusief		Inclusief	
		Prestatievergoeding Oktober 2010**	April 2010	Prestatievergoeding Oktober 2010**	April 2010
UK Mid 250 Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,67%	1,66%		
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,09%	1,09%		
*UK Accelerando Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	1,48%	1,49%	1,48%	1,07%
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	0,92%	0,92%	0,92%	0,62%
	Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen met beperkte uitgifte	0,17%	0,18%	0,17%	0,18%
UK Equity Alpha Income Fund	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1,64%	1,63%		
	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	1,06%	1,05%		
*†UK Absolute Alpha Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,72%	–	4,09%	–
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,14%	–	3,63%	–
	†††Klasse 2 – Hedged netto kapitalisatieaandelen	1,07%	–	1,07%	–
Absolute Return Bond Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,37%	1,38%		
	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,37%	1,38%		
	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,70%	0,70%		
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,70%	0,70%		
Target Return Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,37%	1,37%		
	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,37%	1,37%		
	Klasse 1 – Hedged bruto kapitalisatieaandelen	1,37%	1,37%		
	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,69%	0,70%		
	††Klasse 2 – Bruto distributieaandelen	0,69%	–		
*Pan European Accelerando Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,68%	1,67%	4,56%	0,99%
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,09%	1,10%	4,18%	0,85%
Pan European Equity Dividend Fund	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1,77%	1,77%		
	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,76%	1,77%		
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,09%	1,16%		
	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	1,19%	1,17%		
*American Extended Alpha Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,64%	1,93%	1,64%	3,03%
	Klasse 1 – Hedged netto kapitalisatieaandelen	1,70%	1,89%	1,70%	2,11%
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,82%	1,09%	0,82%	2,29%
China Opportunities Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,68%	1,68%		
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,10%	1,10%		
Global Emerging Markets Equity Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,71%	1,72%		
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,14%	1,14%		
	Klasse X – Netto kapitalisatieaandelen	0,12%	0,11%		
Emerging Market Local Fund	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1,71%	1,74%		
	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,73%	1,72%		
	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,90%	0,90%		
	Klasse X – Bruto kapitalisatieaandelen	0,14%	0,16%		
*Global Extended Alpha Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,91%	1,91%	1,91%	1,91%
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,08%	1,09%	1,08%	1,09%
Global Equity Income Fund	Klasse 1 – Netto distributieaandelen	1,72%	1,70%		
	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,71%	1,70%		
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,14%	1,12%		
	Klasse 2 – Netto distributieaandelen	1,13%	1,12%		

De 'Total Expense Ratio' is een ratio die alle kosten, zowel operationele als algemene kosten die een beleggingsfonds maakt, laat zien als percentage van de waarde van het fonds. Inbegrepen zijn jaarlijkse beheerkosten en administratieve kosten die het fonds oploopt.

*De IMA heeft nieuwe richtlijnen voor de berekening van de "Total Expense Ratio" (TER) afgegeven. Volgens deze nieuwe richtlijnen dienen we de TER inclusief en exclusief prestatievergoedingen bekend te maken. De prestatievergoedingen worden berekend op vaste tijdstippen en kunnen sterk variëren van jaar tot jaar, afhankelijk van hoe een fonds heeft gepresteerd in vergelijking met zijn benchmark. Omdat de boekhoudperiode valt tijdens de berekeningsperiode van de prestatievergoeding, worden de prestatievergoedingen op dat moment wel berekend, maar stellen ze niet noodzakelijkerwijs het werkelijke bedrag voor dat zal worden betaald.

**Geannualiseerde ratio.

†Fonds ving aan op 10 september 2010.

††Aandelenklasse ving aan op 20 september 2010.

†††Aandelenklasse ving aan op 15 oktober 2010.

Overzicht van uitgegeven en ingenomen aandelen

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Fonds	Aantal Uitgegeven	Aantal Ingenomen
UK Mid 250 Fund	5.270.829	(2.543.650)
UK Accelerando Fund	1.299.034	(1.834.071)
UK Equity Alpha Income Fund	31.930.427	(39.599.075)
†UK Absolute Alpha Fund	11.429.221	–
Absolute Return Bond Fund	107.100.878	(157.323.420)
Target Return Fund	45.605.667	(577.486.551)
Pan European Accelerando Fund	6.175.337	(5.091.030)
Pan European Equity Dividend Fund	3.424.244	(1.848.907)
American Extended Alpha Fund	28.375.928	(44.296.074)
China Opportunities Fund	2.701.260	(4.844.806)
Global Emerging Markets Equity Fund	15.707.874	(13.864.803)
Emerging Market Local Fund	9.812.462	(4.277.858)
Global Extended Alpha Fund	31.006	(32.861)
Global Equity Income Fund	5.054.640	(11.165.057)

†Fonds ving aan op 10 september 2010.

Overzicht omloopsnelheid portfolio

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

Fonds	Oktober 2010*	April 2010
UK Mid 250 Fund	53%	133%
UK Accelerando Fund	91%	252%
UK Equity Alpha Income Fund	212%	373%
†UK Absolute Alpha Fund	(363%)	–
Absolute Return Bond Fund	111%	234%
Target Return Fund	109%	129%
Pan European Accelerando Fund	309%	634%
Pan European Equity Dividend Fund	315%	158%
American Extended Alpha Fund	319%	385%
China Opportunities Fund	176%	187%
Global Emerging Markets Equity Fund	185%	175%
Emerging Market Local Fund	115%	26%
Global Extended Alpha Fund	267%	242%
Global Equity Income Fund	65%	68%

De Omloopsnelheid van de Portfolio (de zogeheten Portfolio Turnover Rate) is de graadmeter van hoe vaak activa binnen een fonds gekocht en verkocht worden:

$$\frac{(\text{aankoop van effecten} + \text{verkoop van effecten}) - (\text{uitgifte van aandelen} + \text{inname van aandelen})}{\text{Gemiddelde fondswaarde over de verslagperiode}} \times 100$$

(Gemiddelde fondswaarde over de verslagperiode) x 100

*Geannualiseerde ratio.

†Fonds ving aan op 10 september 2010.

NB: de Statement of Recommended Practice ('SORP') vereist dat de omloopsnelheid van de portfolio (de PTR) moet worden berekend volgens de formule die hierboven is vermeld. Bij fondsen die gebruikmaken van derivaten en termijntransacties en waarvan het liquiditeitsniveau regelmatig wijzigt (wat deel kan uitmaken van de beleggingsstrategie), kan het zijn dat dit de omloopsnelheid van het fonds niet exact weerspiegelt.

Totaal aankopen en verkopen

voor de boekhoudperiode van 1 mei 2010 tot 31 oktober 2010

	Oktober 2010 £000	April 2010 £000
UK Mid 250 Fund		
Totaal aankopen in de periode	13.173	50.146
Totaal verkopen in de periode	11.108	41.451
UK Accelerando Fund		
Totaal aankopen in de periode	6.494	28.499
Totaal verkopen in de periode	6.699	25.333
UK Equity Alpha Income Fund		
Totaal aankopen in de periode	112.672	428.612
Totaal verkopen in de periode	117.669	441.633
†UK Absolute Alpha Fund		
Totaal aankopen in de periode	5.847	–
Totaal verkopen in de periode	4	–
Absolute Return Bond Fund		
Totaal aankopen in de periode	240.817	954.550
Totaal verkopen in de periode	278.488	602.285
Target Return Fund		
Totaal aankopen in de periode	248.179	1.519.822
Totaal verkopen in de periode	764.584	877.415
Pan European Accelerando Fund		
Totaal aankopen in de periode	50.411	182.599
Totaal verkopen in de periode	49.392	179.266
Pan European Equity Dividend Fund		
Totaal aankopen in de periode	12.562	11.043
Totaal verkopen in de periode	11.482	11.911
American Extended Alpha Fund		
Totaal aankopen in de periode	124.818	272.674
Totaal verkopen in de periode	150.638	233.352
China Opportunities Fund		
Totaal aankopen in de periode	34.362	71.469
Totaal verkopen in de periode	36.034	60.119
Global Emerging Markets Equity Fund		
Totaal aankopen in de periode	67.712	118.772
Totaal verkopen in de periode	66.335	88.277
Emerging Market Local Fund		
Totaal aankopen in de periode	33.949	30.294
Totaal verkopen in de periode	18.146	8.275
Global Extended Alpha Fund		
Totaal aankopen in de periode	4.254	6.525
Totaal verkopen in de periode	4.005	6.790
Global Equity Income Fund		
Totaal aankopen in de periode	8.991	12.301
Totaal verkopen in de periode	15.093	10.306

†Fonds ving aan op 10 september 2010.

Voor meer informatie

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC is een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal volgens regulation 12 (Authorisation) van de Open Ended Investment Companies Regulations 2001 (zoals geamendeerd) en de aandeelhouders zijn niet aansprakelijk voor de schulden van de maatschappij.

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC bezit de structuur van een overkoepelende maatschappij, waarbij van tijd tot tijd verschillende fondsen door de ACD opgezet kunnen worden met goedkeuring van de FSA en in overleg met de Bewaarder.

Prospectus

Een Prospectus waarin elk fonds uitvoerig wordt beschreven, is verkrijgbaar bij Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1331, Swindon, SN38 7TA, en bij de uitbetalingskantoren en distributeurs in de landen waar de fondsen worden verdeeld.

Een fonds is geen rechtspersoon. Als de activa die aan een bepaald fonds kunnen worden toegerekend, ontoereikend zijn voor de verplichtingen die dit met zich mee kan brengen, kan het tekort indien nodig worden aangezuiverd met het vermogen dat aan een of meer andere fondsen van Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC kan worden toegerekend.

Elk fonds heeft beleggingsbevoegdheden die vergelijkbaar zijn met die van een UCITS of ICBE zoals bepaald in de regels van de FSA.

Andere fondsen kunnen in de toekomst worden geïntroduceerd.

Wijzigingen in het Prospectus

In de periode van 1 mei 2010 tot en met 31 oktober 2010 zijn dit de belangrijkste wijzigingen die zijn aangebracht in het Prospectus van Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC:

- Prospectus her en der aangepast in verband met de lancering van het UK Absolute Alpha Fund;
- Tabel met minimum inlegbedragen, vervolgleggingen en minimum participaties als volgt bijgewerkt in het Prospectus:
 - Target Return Klasse 2 GBP – Minimum inleg £500.000; vervolglegging £25.000; minimum participatie £25.000;
 - Target Return Klasse 2 EUR – Minimum inleg €750.000; vervolglegging €40.000; minimum participatie €40.000; en
 - Target Return Hedged Klasse 2 USD – Minimum vervolglegging US\$ 40.000.
- de Afwikkelingstermijn van de obligatiefondsen is

gewijzigd: met ingang van 6 december 2010 geldt voor obligatiefondsen niet langer afwikkeling (settlement) op de handelsdag plus twee werkdagen, maar afwikkeling op de handelsdag plus vier werkdagen;

- contactgegevens van de ACD aangevuld met een adres voor niet-Britse beleggers;
- Campbell Fleming toegevoegd als bestuurder van de ACD;
- Overzicht van effectenmarkten in Bijlage I bijgewerkt in verband met het feit dat het Global Extended Alpha Fund toegang heeft tot wereldwijde markten;
- Bijlage I gewijzigd: overzicht van effectenmarkten bijgewerkt;
- Formulering in Bijlage II aangepast om duidelijk aan te geven welke fondsen een ‘commitment approach’ als risicobenadering hanteren, en welke fondsen werken met een ‘value at risk approach’; en
- Bijlage VI gewijzigd: overzicht van fondsen met Klasse X bijgewerkt.

Soorten beschikbare aandelen

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC bezit de structuur van een overkoepelende maatschappij en bestaat momenteel uit 14 verschillende subfondsen. Er kunnen met betrekking tot elk fonds diverse aandelenklassen worden uitgegeven, onderscheiden naar hun criteria voor inschrijving en vergoedingenstructuur. Nadere gegevens van de beleggingscriteria voor Klasse 1 aandelen, Klasse 2 aandelen, Klasse X aandelen en Klasse 1 Hedged aandelen zijn uiteengezet in het Prospectus. In het algemeen zijn Klasse 1 aandelen beschikbaar voor retail beleggers die op zoek zijn naar inkomsten of groei (of een combinatie hiervan) op de middellange tot lange termijn, en zijn Klasse 2 aandelen beschikbaar voor niet-retail beleggers. Klasse X aandelen zijn uitsluitend beschikbaar voor daarvoor in aanmerking komende beleggers en vallen onder een alternatieve tariefstructuur. De hoogte van het aan elke aandelenklasse toerekenbare nettoresultaat varieert.

Lancering van nieuwe Hedged Share Classes (‘HSC’s’)

Threadneedle heeft een assortiment van HSC’s gelanceerd. HSC’s maken gebruik van valutahedging-transacties om te proberen de blootstelling aan de Referentievaluta te reduceren en te vervangen door een blootstelling aan de Hedged Valuta. De begrippen Referentievaluta en Hedged valuta worden als volgt gedefinieerd:

- “Referentievaluta” of “Referentievaluta’s”: de valuta of de valuta’s waartegen de valutahedging-transactie wordt toegepast; en
- “Hedged valuta”: de valuta waarin de hedged aandelenklasse luidt.

Deze HSC’s dienen niet verward te worden met andere aandelenklassen die wellicht in een andere valuta luiden, maar niet worden afgedekt. Voor alle informatie over de

Voor meer informatie

(vervolg)

beschikbare HSC's, inclusief informatie over de Referentievaluta van elk fonds waarbij HSC's beschikbaar zijn, verwijzen wij u naar de recentste versie van het prospectus.

SDRT-provisie

Er is SDRT (Stamp Duty Reserve Tax) verschuldigd over de overdracht en bepaalde leveringen van aandelen in de fondsen. Het SDRT-percentage bedraagt momenteel 0,5%

De SDRT-plichtigheid wordt iedere week berekend op basis van de aandelenverkoop en -inkopen in die en de volgende week, maar wordt evenredig verlaagd voorzover de beleggingen van het fonds vrijgestelde beleggingen betreffen. Dit zijn, in grote lijnen, alle vermogensbestanddelen behalve Britse aandelen en andere collectieve beleggingsinstellingen die niet vrijgesteld zijn van SDRT. Een fonds dat uitsluitend belegt in vrijgestelde beleggingen, d.w.z. geen Britse aandelen in bezit heeft, is derhalve volledig vrijgesteld van SDRT.

De daaruit voortvloeiende gevolgen voor aandeelhouders en mogelijke aandeelhouders zijn:

De ACD betaalt de verschuldigde SDRT uit het bezit van de maatschappij.

Het ligt niet in de bedoeling van de ACD betaling te vragen van een andere SDRT-provisie hoewel hij zich het recht voorbehoudt om dat te doen in het geval van grote transacties (zoals uiteengezet in het prospectus).

Winstegalitatie

Wanneer de eerste winstuitkering wordt ontvangen, dan kan het een bedrag omvatten dat bekendstaat als egalitatie. Het bedrag dat de winstegalitatie in de prijs van het Aandeel vertegenwoordigt, is een rendement op belegd vermogen en is niet belastbaar voor Aandeelhouders. Dit bedrag moet worden afgetrokken van de kosten van inkomensaandelen bij het berekenen van de gerealiseerde vermogenswinst bij de verkoop ervan.

Performance

Voor de hier besproken periode en waar dat van toepassing is, hebben we de prestaties van het beschreven fonds vergeleken met de relevante groep vergelijkbare fondsen. We hebben vergeleken met een groep vergelijkbare fondsen omdat dit een betere indicatie is voor de manier waarop de fondsen worden beheerd. We blijven beursindices tonen om informatie te bieden, en ten behoeve van de fondsen waarvoor we denken dat de door de Investment Management Association bepaalde sector geen vergelijkbare groep is. Gecontroleerde informatie over soortgelijke groepen is alleen maar beschikbaar bij Morningstar's Fund Services aan het einde van elke maand.

Verslag en rekeningen

De beleggers ontvangen tweemaal per jaar een verslag over Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC. Dit is een verkorte versie en een verslag met de volledige overzichten is op verzoek verkrijgbaar bij Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1331, Swindon SN38 7TA en bij de betalingskantoren en distributeurs in de landen waar de fondsen zijn geregistreerd. Het verslag bevat informatie over de prestaties van de fondsen, de marktsituatie en uitvoerige gegevens over elk portfolio. Het boekjaar van de fondsen eindigt in april en de tussentijdse verslagperiode eindigt in oktober.

Adressenlijst

Statutaire zetel

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC
60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ

Authorised Corporate Director (ACD)

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

Registratiekantoor

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

Beleggingsadviseur

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

Depothoudende bank

J.P. Morgan Trustee en Depositary Company Limited
(Gereguleerd door de FSA)
Chaseside, Bournemouth, Dorset, BH7 7DA

Juridische raadgevers

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

Baum Financial Services Law Team
Alte Rabenstr. 2, 20148 Hamburg (Duitsland)

Onafhankelijke accountants

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

Klantenservice

Beleggers binnen Groot-Brittannië
Tel: 0800 068 3000*

Website:

threadneedle.co.uk (uitsluitend voor Britse beleggers)

Beleggers buiten Groot-Brittannië

Tel: 0044 1793 363 900*

Website:

threadneedle.com

Betaal- en informatiekantoor in Oostenrijk

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Am Stadtpark 9
1030 Wien
Oostenrijk

Betaal- en informatiekantoor in België

J.P. Morgan Chase
1, Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussel
België

Betaal- en informatiekantoor in Frankrijk

BNP Paribas Securities Services
66 rue de la Victoire
75009 Paris
Frankrijk

Betaal- en informatiekantoor in Duitsland

J.P. Morgan AG
Junghofstr. 14
60311 Frankfurt am Main
Duitsland

Betaal- en informatiekantoor in Hongkong

HSBC Securities Services Asia-Pacific
39/F Dorset House
Taikoo Place
979 King's Road
Hongkong

Betaal- en informatiekantoren in Italië

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

Allfunds Bank S.A. (filiale di Milano)
Via Santa Margherita, 7
20121 Milaan

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

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

Betaal- en informatiekantoor in Luxemburg

State Street Bank Luxembourg S.A.
49 avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Betaal- en informatiekantoor in Nederland

Fortis Intertrust
Rokin 55
1012 KK Amsterdam
Nederland

* Telefoongesprekken kunnen worden opgenomen

Adressenlijst

(vervolg)

Zaakwaarnemer in Zwitserland

Fortis Foreign Fund Services AG

Selnaustrasse 16

8002 Zurich

Zwitserland

met ingang van 1 december is de zaakwaarnemer:

BNP Paribas Securities Services, Paris Zurich Branch

Selnaustrasse 16

8002 Zurich

Zwitserland

Betaalkantoor in Zwitserland

BNP Paribas (Suisse) S.A.

Place de Hollande 2

1204 Genf

Zwitserland

met ingang van 1 december is de betaalkantoor:

BNP Paribas Securities Services, Paris Zurich Branch

Selnaustrasse 16

8002 Zurich

Zwitserland

Listing Agent

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

5, rue Platis

L-2338 Luxemburg

Belangrijke informatie

Verwijzingen in dit document naar een fonds vormen geen aanbod of uitnodiging om in te schrijven op de aandelen van het fonds. Wij raden u aan gedetailleerde informatie te verkrijgen voordat u tot aankoop van aandelen overgaat. Inschrijving op een fonds kan uitsluitend plaatsvinden op basis van het actuele Prospectus of Vereenvoudigd Prospectus en de jongste jaar- en interimverslagen. Zie ook het hoofdstuk Risicofactoren in het prospectus.

In het verleden behaalde rendementen zijn geen garantie voor de toekomst. De waarde van beleggingen en inkomsten uit beleggingen kunnen zowel stijgen als dalen, en het kan zijn dat een belegger het belegde bedrag niet terug ontvangt. Ook wisselkoersschommelingen kunnen van invloed zijn op de waarde van beleggingen. De handelsprijs kan een correctie wegens verwatering omvatten wanneer het fonds te maken heeft met een grote in- en uitstroom van beleggingen. Nadere informatie vindt u in het prospectus.

Het noemen van specifieke aandelen of obligaties moet niet gezien worden als aanbeveling om te handelen en een ieder die overweegt de genoemde financiële instrumenten te kopen dient een effectenmakelaar of financieel adviseur te raadplegen. De research en analyses in dit document werden door Threadneedle verzameld voor haar eigen beleggingsactiviteiten. Op grond hiervan kunnen nog voor publicatie van dit document beslissingen genomen zijn, in welk geval deze informatie terloops beschikbaar is gesteld. Meninge geuit in dit document zijn correct ten tijde van verschijning, maar kunnen zonder notificatie veranderen.

Als voor de beleggingsdoelstelling van een fonds het genereren van inkomsten een hogere prioriteit is dan kapitaalgroei, of als het genereren van inkomsten en kapitaalgroei even belangrijk is, dan kan de jaarlijkse beheersvergoeding uit het kapitaal worden genomen in plaats van uit de inkomsten. Hierdoor zal het bedrag van de inkomsten dat beschikbaar is voor uitkering stijgen, maar dit kan leiden tot erosie van het kapitaal. Het kan ook de groei van het kapitaal beperken.

Wanneer fondsen beleggen in opkomende markten, dan kunnen deze beleggingen risico's dragen die te maken hebben met mislukte of vertraagde settlements van markttransacties en met de registratie en bewaring van effecten. Opkomende markten zijn minder sterk gereguleerd dan hun gevestigde tegenhangers. Beleggingen in opkomende markten kunnen een hoger dan gemiddeld risico dragen.

Het Threadneedle UK Accelerando Fund en Pan European Accelerando Fund hebben geconcentreerde portefeuilles van doorgaans minder dan 30 aandelen. Dit kan aanleiding geven tot een hoger risicogehalte en een grotere volatiliteit van de NIW dan een fonds dat zijn activa in een groter aantal

ondernemingen belegt. Aangezien de fondsen tot 100% in liquide middelen of geldmarkteffecten kunnen aanhouden, dienen beleggers zich ervan bewust te zijn dat de fondsen in dergelijke gevallen mogelijk niet ten volle profiteren van een stijging in de aandelenmarkten. Omdat de waarde van een belegging plotseling en sterk kan dalen, kan verlies bij het te gelde maken bijzonder hoog zijn (of kan de belegging volledig verloren gaan). Een belegging in de fondsen is voor geen enkele belegger bedoeld als een volledig beleggingsprogramma.

Het Threadneedle UK Mid 250 Fund belegt in een selectie aandelen die voornamelijk deel uitmaken van de FTSE 250 (ex-IT) Index. Vanwege de grotere volatiliteit van de aandelenkoersen kan de waarde van het fonds meer fluctueren dan een fonds dat belegt in bedrijven met een hogere marktkapitalisatie.

Het Threadneedle Absolute Return Bond Fund, het Threadneedle UK Absolute Alpha Fund en het Threadneedle Target Return Fund kunnen gebruikmaken van derivaten voor kort gaan en voor leverage. Dit verhoogt het risicoprofiel van de fondsen en kan een hogere mate van volatiliteit met zich meebrengen dan een fonds zonder korte exposure. Leverage heeft als algemeen effect een verhoging van positieve vermogensrendementen, maar veroorzaakt ook een snellere daling in waarde van vermogensbestanddelen als de koersen zakken. De fondsen kunnen tot 100% aan liquide middelen en geldmarkteffecten aanhouden. Dit betekent dat het kan gebeuren dat de fondsen niet volledig profiteren van een stijging van de marktwaarden van vermogenscategorieën waar de fondsen anders wel in zouden beleggen.

Het Threadneedle UK Equity Alpha Income Fund wordt actief beheerd en heeft een geconcentreerde portefeuille. Het kan om deze reden meer risico inhouden. Dit fonds is bedoeld voor meer ervaren beleggers.

Het Threadneedle China Opportunities Fund kan met een hogere mate van volatiliteit te maken krijgen vergeleken met fondsen die voornamelijk in aandelen beleggen in meer dan één markt of in meer ontwikkelde markten. Als het fonds belegt in A-aandelen van beursgenoteerde bedrijven in de Volksrepubliek China, kan dat met name betekenen dat er kwesties op het gebied van verrekening en repatriëring kunnen ontstaan. Dit kan als gevolg hebben dat, in plaats van bij inkoop contant geld te ontvangen, de belegger verplicht kan zijn effecten in specie te accepteren voor het volledige of een deel van het bedrag dat onderwerp is van het inkoopverzoek. Beleggers dienen er ook rekening mee te houden dat over de opbrengsten uit de verkoop van aandelen of over ontvangen dividend of overige inkomsten belastingen of andere lasten geheven kunnen worden door bepaalde autoriteiten in de markt, en dat deze belastingen aan de bron ingehouden kunnen worden. Om deze redenen is het voor

Belangrijke informatie

(vervolg)

beleggers belangrijk goed na te denken over de door hen gewenste mate van blootstelling aan dit type fonds binnen de context van al hun beleggingen.

Het Threadneedle Global Equity Income Fund streeft naar groeiende inkomsten op lange termijn. Valutaschommelingen kunnen echter een nadelig effect hebben op de waarde van een belegging en op de hoogte van de inkomsten. De jaarlijkse beheerskosten kunnen uit het vermogen worden gehaald in plaats van uit de inkomsten en dat kan een aantasting van het vermogen of een beperking van de potentiële vermogensgroei betekenen.

Aan het Threadneedle American Extended Alpha Fund en Global Extended Alpha Funds zijn er naast de risico's verbonden aan traditionele aandelenbeleggingen nog een aantal bijkomende specifieke risico's verbonden. De exposure van dit fonds gaat gepaard met ongedekte (short) verkoop van effecten en leverage, hetgeen het risico van het fonds vergroot. Leverage heeft als algemeen effect een verhoging van positieve vermogensrendementen, maar veroorzaakt ook een snellere daling in waarde van vermogensbestanddelen als de koersen zakken. Om alle twijfel te vermijden: het fonds biedt geen enkele vorm van garantie wat betreft de prestaties van de beleggingen, en er is ook geen enkele vorm van kapitaalbescherming van toepassing.

De impact van recente kredietproblemen op door activa gedekte effecten

De impact van de recente gebeurtenissen in de geldmarkten heeft geleid tot een verhoging van de risico's die gepaard gaan met beleggen in asset-backed (door activa gedekte) floating rate notes (FRN's).

De duur en ernst van de recessie heeft het kredietrisico van asset-backed FRN's vergroot omdat het naar alle waarschijnlijkheid nadelige invloed heeft op de kredietwaardigheid van de onderliggende kredietnemers en op hun vermogen om rente te betalen en/of het kapitaal van onderliggende beleggingen af te lossen. En dat, op zijn beurt, kan een negatief effect hebben op de marktwaarde van deze effecten. Daarnaast is de termijn van de door asset-backed FRN's betaalde kapitaalaflossingen vaak langer aan het worden. Hoe langer de kapitaalaflossing duurt, des te wisselvalliger de koers van deze effecten zal zijn.

Asset-backed FRN's zijn ook minder liquide geworden, zijn derhalve moeilijk te kopen en te verkopen en zijn onderhevig aan potentieel brede handelsspreads. Dit maakt dat ze duur zijn in aankoop en verkoop en het betekent ook dat de marktwaarde behoorlijk wisselvallig kan zijn.

Threadneedle Portfolio Services Limited ('TPSL'). Opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 285988. Statutaire zetel: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ. In het Verenigd Koninkrijk onder toezicht van en goedgekeurd door de Financial Services Authority. Threadneedle is een handelsnaam, en de Threadneedle-naam en logo zijn handelsmerken of gedeponeerde handelsmerken van de Threadneedle groepsbedrijven. De Threadneedle-fondsen zijn onderworpen aan Engels recht. [threadneedle.com](https://www.threadneedle.com)

