



Threadneedle
Focus Investment Funds ICVC

Inhoud

Informatie over de Maatschappij	2
--	----------

Verslag van de directie	3
--------------------------------	----------

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

De Threadneedle Focus Investment Funds ICVC brengen een diversiteit aan aandelenklassen op de markt waarbij zij een selectie van netto kapitalisatie of bruto kapitalisatie van uitkeerbare inkomsten bieden. Verschillende klassen of combinaties van klassen zijn beschikbaar bij verschillende fondsen. Het bestaande assortiment van aandelenklassen is als volgt samengesteld: Klasse 1, Klasse 1 Hedged, Klasse 2 en Klasse 2 Hedged.

In dit jaarlijks verslag worden alle soorten en aandelenklassen besproken.

Geconsolideerde rekeningen voor Threadneedle Focus Investment Funds ICVC	4
---	----------

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen voor Threadneedle Focus Investment Funds ICVC	5 – 7
--	--------------

Credit Opportunities Fund	8 – 14
---------------------------	---------------

Target Return Core Fund	15 – 20
-------------------------	----------------

Verklaring van de Authorised Corporate Director (ACD)	21
--	-----------

Verklaring en verslag van de Bewaarder	21
---	-----------

Verklaring van de onafhankelijke accountants	22
---	-----------

Beleggingsportfolio

Credit Opportunities Fund	23 – 27
---------------------------	----------------

Target Return Core Fund	28 – 30
-------------------------	----------------

Vergelijkende tabellen	31 – 32
-------------------------------	----------------

Performance-overzichten	33
--------------------------------	-----------

Overzicht van de total expense ratio	34
---	-----------

Overzicht van uitgegeven en ingenomen aandelen	34
---	-----------

Voor meer informatie	35 – 36
-----------------------------	----------------

Adressenlijst	37
----------------------	-----------

Belangrijke informatie	38
-------------------------------	-----------

Informatie over de Maatschappij

Maatschappij

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC
Registratienummer IC000666

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 (teruggetreden per 1 december 2010)

C D Fleming

T N Gillbanks

P J W Reed

N J Ring

Verslag van de directie

Voor u liggen het jaarverslag en de jaarrekening van Threadneedle Focus Investment Funds ICVC. Hierin kijken we naar de prestaties van het Target Return Core Fund en het Credit Opportunities Fund over de 12 maanden tot en met 21 januari 2011.

Voor de wereldwijde financiële markten was 2010 een positief jaar. De risicobereidheid werd ondersteund door tekenen van een geleidelijk economisch herstel in de ontwikkelde landen; er was sprake van een aanhoudende sterke groei in de opkomende markten; en er werden in diverse sectoren door ondernemingen goede bedrijfsresultaten geboekt.

Ondanks de over de gehele linie positieve toon waren er echter ook perioden van volatiliteit, dit op zorgen om het al dan niet blijvende karakter van het economisch herstel en over het vermogen van bepaalde perifere Europese landen om hun schuldverplichtingen na te komen. Deze periodieke terugslagen benadrukten maar weer eens het belang van flexibiliteit, teamwerk en rigoureuze risicobeheersing: kenmerken die alle typerend zijn voor de fondsen die in dit verslag aan bod komen.

We hopen dat u dit document leerzaam 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 rekeningen voor Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

	Toelichtingen	2011 £000	2010 £000
Inkomsten			
Netto vermogenswinsten/(-verliezen)	2	(1.297)	(446)
Inkomsten	3	4.740	1.083
Uitgaven	4	(1.737)	(352)
Financieringskosten:			
Valutawinst/(-verlies) op uitkering		33	(22)
Kosten derivaten		(68)	(30)
Interest		(2)	(2)
Netto-inkomsten/(-uitgaven) vóór belasting		2.966	677
Belasting	5	(3)	1
Netto-inkomsten/(-uitgaven) na belasting		2.963	678
Totaal rendement vóór uitkeringen		1.666	232
Financieringskosten: uitkeringen		(3.935)	(796)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten		(2.269)	(564)

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN HET AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

	2011 £000	2010 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	37.604	15.145
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	265.154	53.946
Te betalen bedragen voor het annuleren van aandelen	(55.887)	(31.690)
	209.267	22.256
Verwateringscorrectie	1.205	52
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie bovenstaand Totaalrendement)	(2.269)	(564)
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	3.743	715
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	249.550	37.604

BALANS

per 21 januari 2011

	Toelichtingen	2011 £000	2010 £000
Activa			
Beleggingsactiva		191.623	37.286
Debiteuren	6	34.239	868
Kas- en banktegoeden		79.497	845
Totaal andere activa		113.736	1.713
Totaal activa		305.359	38.999
Passiva			
Derivatenverplichtingen		(1.897)	(451)
Crediteuren	7	(52.529)	(210)
Bankvoorschotten		(1.383)	(734)
Totaal andere passiva		(53.912)	(944)
Totaal passiva		(55.809)	(1.395)
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen		249.550	37.604

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 jaarverslag.

C J Henderson
Directeur

T N Gillbanks
Directeur

7 maart 2011

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen voor Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

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 (de 'SORP') for Financial Statements of Authorised Funds, als gepubliceerd door de Investment Management Association (IMA) in oktober 2010.

Voorheen pasten we de eisen toe die staan in de SORP for Authorised Funds, als gepubliceerd door de IMA in november 2008. Afgezien van het schrappen van het overzicht van de omloopsnelheid van de portefeuilles (het PTR-overzicht) heeft het aannemen van de nieuwe SORP niet geleid tot wijzigingen in de boekhoudkundige grondslagen of in de opstelling en indeling van de financiële overzichten.

(2) Consolidatie

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.

(3) Toerekening van inkomsten

Inkomsten zijn op de volgende grondslagen opgenomen in het Totaalrendement:

Rente en overige te ontvangen inkomsten omvatten inhoudingsbelasting, maar niet andere vormen van belasting zoals toerekenbare belastingtegoeden. Rente op obligaties, bankdeposito's en deposito's op korte termijn wordt verrekend bij de verwerving.

Bij schuldinstrumenten wordt ieder verschil tussen aanschaffingskosten en eindwaarde geboekt als inkomsten over de looptijd van het instrument waarbij het effectief rendement wordt gehanteerd als basis voor de berekening van de afschrijving.

(4) Behandeling van uitgaven (beheerskosten inbegrepen)

Alle uitgaven die niet in verband staan met de aankoop of verkoop van beleggingen, worden opgenomen in de onkosten in het Totaalrendement.

Kosten worden verwerkt volgens het toerekeningsbeginsel en omvatten, indien van toepassing, niet-verrekenbare BTW. Daarnaast heeft de ACD recht op een prestatievergoeding indien de nettovermogenswaarde per aandeel van het fonds de betreffende referentie-index overtreft.

Vergoedingen die door outperformance ontstaan worden toegerekend aan het vermogen. De prestatievergoeding kan slechts aan het eind van een Performanceperiode, d.w.z. per 31 december, worden toegerekend en wordt binnen één maand na die datum uitbetaald. Als er sinds de lancering van de aandelenklasse geen prestatievergoeding is toegerekend, is een prestatievergoeding pas verschuldigd wanneer er sprake is van een Positief Rendementsverschil en er aan het eind van de Performanceperiode sprake is van een aangroei van de prestatievergoeding.

Nadere informatie, ook over de betreffende referentie-index, staat bij de afzonderlijke fondsen onder de kop "Uitgaven".

(5) De toewijzing van inkomsten en uitgaven aan verschillende aandelenklassen

De toewijzing van inkomsten en uitgaven aan elke aandelenklasse is gebaseerd op het deel van het nettovermogen van het fonds dat aan elke aandelenklasse kan worden toegewezen op de dag dat de inkomsten worden verworven of de uitgaven worden gemaakt. De jaarlijkse beheerskosten en registratiekosten worden toegerekend aan elke specifieke aandelenklasse.

(6) Toerekening van rendement op Hedged aandelenklassen

Dankzij Hedged aandelenklassen kan de ACD gebruikmaken van valutahedging-transacties ter verkleining van het effect van wisselkoersschommelingen tussen de Referentievaluta of Referentievaluta's en de Gehedgde Valuta (zie pagina 35 voor

nadere definities). Daar waar dit toegezegd is, wordt de toerekening van rendement uit hedging-transacties uitsluitend toegepast met betrekking tot die Hedge aandelenklasse.

(7) Uitkeringsbeleid

Overeenkomstig de wijzigingen die op 6 maart 2010 zijn aangebracht in het Collective Investment Schemes Sourcebook, geldt dat wanneer bij een aandelenklasse de inkomsten uit beleggingen hoger zijn dan de uitgaven, er een uitkering vanuit die aandelenklasse plaatsvindt. Mochten de uitgaven voor een aandelenklasse hoger zijn dan de inkomsten, dan vindt er geen uitkering voor die aandelenklasse plaats en het tekort wordt overgeheveld naar het kapitaal. Voorafgaand aan de wijziging zou een tekort bij een aandelenklasse hebben geresulteerd in een beperkte of geen uitkering aan alle andere aandelenklassen, ongeacht of de inkomsten van deze andere aandelenklassen hoger waren dan hun uitgaven.

De toerekenbare inkomsten van kapitalisatieaandeelhouders worden aan het eind van elke uitkeringsperiode niet uitgekeerd, maar vormen herbelegde inkomsten.

(8) Basis voor de waardebeoordeling van beleggingen

De beleggingen van het fonds worden gewaardeerd tegen de reële marktprijs om 12 uur 's middags (Britse tijd), zijnde het waarderingmoment op de laatste werkdag van de boekhoudperiode.

Beleggingen worden vermeld tegen marktwaarde, die doorgaans wordt gevormd door de biedwaarde van elk effect. Deze biedwaarden worden verkregen uit onafhankelijke prijsbronnen; indien er geen onafhankelijke prijsbron beschikbaar is, worden de prijzen verkregen bij een broker. Daar waar de ACD vindt dat deze waarderingen geen juiste afspiegeling vormen van de reële waarde van het effect, wordt een correctie op de reële waarde toegepast op basis van de mening van de ACD betreffende de reële waarde.

(9) Wisselkoersen

Activa en passiva in een vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta van het subfonds (in alle gevallen de euro) tegen de wisselkoers op 12.00 uur (Britse tijd), zijnde het waarderingmoment op de laatste werkdag van de boekhoudperiode.

Inkomsten en uitgaven die in een vreemde valuta luiden worden in de functionele valuta van het subfonds omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Ten behoeve van de financiële verslaggeving worden de cijfers van de Maatschappij gepresenteerd in Britse ponden.

Omrekeningscorrecties ten gevolge van de omrekening van het subfonds in de rapportagevaluta van de Maatschappij zijn opgenomen in 'Andere winsten/(-verliezen)' onder de kop Netto Vermogenswinsten/(-verliezen) en in 'Valutawinst/(-verlies) op uitkering' onder de kop "Financieringskosten".

(10) Latente belastingen

Er wordt volledig rekening gehouden met latente belastingverplichtingen en latente belastingvoordelen worden verrekend voor zover ze recupereerbaar worden geacht en dat met betrekking tot alle elementen die voor boekhoudkundige en fiscale doeleinden aan verschillende verslagperiodes worden toegerekend.

Een nadere analyse van de latente belastingvorderingen vindt men in de jaarrekening van de individuele fondsen.

(11) Derivaten

Het totaal netto rendement met betrekking tot aangegane derivatentransacties wordt geanalyseerd tussen vermogenswinst of -verlies en tussen inkomsten of uitgaven. In het overzicht van het Totaalrendement worden vermogenswinsten of -verliezen opgenomen onder "Netto vermogenswinsten/(-verliezen)" en worden inkomsten of uitgaven geboekt onder respectievelijk "Inkomsten" of "Financieringskosten".

De inkomsten en het rendement met betrekking tot Futures worden berekend aan de hand van het genoteerde rendement van de index waarop de Future is gebaseerd, in vergelijking tot de LIBOR. De aldus berekende inkomsten kunnen in de boeken van een fonds inkomsten of uitgaven vormen, afhankelijk van het feit of het fonds

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen voor Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

een netto long- of shortpositie bezat, wanneer men naar de verslagperiode als geheel kijkt. De inkomsten- of uitgavenpositie wordt omgedraaid wanneer de LIBOR hoger is dan het genoteerde rendement van de betreffende index.

Posities die openstaan aan het eind van de periode worden tegen marktwaarde opgenomen in de balans, ofwel aan de hand van beschikbare marktprijzen, ofwel via bepaling van de reële waarde op basis van de waarderingen van de Authorised Corporate Director van de tegenpartij en geschikte prijsmodellen.

Liquiditeiten die bij futurebrokers als margin worden gehouden, worden separaat weergegeven in "Kas- en banktegoeden".

2 NETTO VERMOGENSWINSTEN/(-VERLIEZEN)

De netto vermogenswinsten/(-verliezen) voor de periode omvatten:

	2011	2010
	£000	£000
Effecten die geen derivaten zijn	(1.915)	(722)
Derivatencapitalen	871	61
Valutatermijncontracten	(880)	161
Andere winsten/(-verliezen)	641	64
Transactiekosten	(14)	(10)
Netto vermogenswinsten/(-verliezen)	(1.297)	(446)

3 INKOMSTEN

	2011	2010
	£000	£000
Interest op schuldpapieren	3.903	983
Interest op kortlopende beleggingen	22	5
Inkomsten derivaten	770	77
Bankinterest	45	18
Totaal inkomsten	4.740	1.083

4 UITGAVEN

	2011	2010
	£000	£000
Te betalen aan de ACD of zijn geassocieerden, en hun respectievelijke vertegenwoordigers:		
Jaarlijkse beheersvergoeding	(649)	(172)
**Prestatievergoeding	(972)	(117)
Registratiekosten	(63)	(25)
	(1.684)	(314)

Te betalen aan de bewaarder of zijn geassocieerden, en hun respectievelijke vertegenwoordigers:

Vergoeding van de bewaarder	(15)	(8)
Bewaarkosten	(4)	(1)
	(19)	(9)

Andere uitgaven:

Wettelijke kosten	(11)	(13)
Accountantskosten	(23)	(16)
	(34)	(29)

*Totale uitgaven

(1.737) **(352)**

*Inclusief eventuele niet-verrekenbare BTW.

**De ACD heeft bij het Credit Opportunities Fund en het Target Return Core Fund recht op een prestatievergoeding indien over de performanceperiode de nettovermogenswaarde per aandeel van het fonds de betreffende referentie-index (totaal beleggingsresultaat, berekend bij sluiting van de markt) overtreft met minimaal de "hurdle rate" (als vastgesteld door het fonds) gedurende de performance periode. De prestatievergoeding wordt (door het fonds) vastgesteld als percentage van de outperformance. De prestatievergoeding is van nature een vermogensbeslag en wordt daarom ten laste van het vermogen geboekt bij de berekening van de uitkering.

5 BELASTING

	2011	2010
	£000	£000
a) Analyse van de belastingen voor de periode		
Buitenlandse belastingen	(3)	1
Totaal huidige belastingen (toelichting 5b)	(3)	1
Totaal belastingen	(3)	1

b) Factoren die de belastingen voor de periode beïnvloeden

Netto-inkomsten vóór belasting	2.966	677
Netto-inkomsten vóór belasting vermenigvuldigd met het standaardtarief voor de vennootschapsbelasting van 20%	(593)	(135)
Buitenlandse belastingen	(3)	1
Buitengewone uitgaven	(194)	(24)
Dividenden die worden behandeld als van de belasting aftrekbare bedragen	787	159
Actuele belastingen voor de periode (toelichting 5a)	(3)	1

6 DEBITEUREN

	2011	2010
	£000	£000
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	25.767	176
Verkopen in afwachting van afrekening	5.133	15
Nog te ontvangen inkomsten	3.339	677
Totaal debiteuren	34.239	868

7 CREDITEUREN

	2011	2010
	£000	£000
Te betalen bedragen voor het annuleren van aandelen	(7.605)	(43)
Aankopen in afwachting van afrekening	(44.431)	(35)
Nog te betalen kosten	(28)	(17)
Bedragen te betalen aan ACD	(138)	(22)
Samengevoegde prestatievergoedingen	(135)	(11)
Verschuldigde inkomstenbelasting	(192)	(82)
Totaal crediteuren	(52.529)	(210)

8 VERWATERINGSCORRECTIE

Onder bepaalde omstandigheden is de ACD gerechtigd een verwateringscorrectie in rekening te brengen over aankoop en/of inname van aandelen. Indien de correctie inderdaad in rekening wordt gebracht, dan wordt deze in het fonds gestort. Alle details van de werking van de regeling vindt u in het Prospectus.

9 TRANSACTIES MET AANVERWANTE PARTIJEN

Threadneedle Investment Services Limited, in de hoedanigheid van Authorised Corporate Director (ACD), is een aanverwante partij en treedt op als belangrijkste partij bij alle aandelentransacties van de fondsen.

De geconsolideerde gelden die werden ontvangen bij uitgaven en die werden betaald bij annuleringen, worden vermeld in het Overzicht van de wijziging in het aan aandeelhouders toerekenbare nettovermogen. Een nadere analyse van de aan of door Threadneedle Investment Services Limited verschuldigde bedragen vindt men in de jaarrekeningen van de individuele fondsen.

Threadneedle Investment Services Limited was tijdens de periode niet betrokken bij effectentransacties met de fondsen.

Alle transacties zijn in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op een normale commerciële basis aangegaan.

10 AANDELEN

De fondsen kennen momenteel maximaal vier aandelenklassen: Klasse 1, Klasse 1 Hedged, Klasse 2 en Klasse 2 Hedged. Wanneer een fonds meer dan één aandelenklasse heeft, kan elke klasse andere kosten hebben.

Als gevolg daarvan zullen van elke aandelenklasse de toerekenbare netto-inkomsten verschillen. Een nadere analyse van de beheerskosten en registratiekosten die aan elke aandelenklasse worden toegerekend, kunt u vinden in de documentatie van de

Toelichtingen bij de geconsolideerde rekeningen voor Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

individuele fondsen.

11 DERIVATEN EN ANDERE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Bij het nastreven van hun beleggingsdoelstelling kunnen de verschillende fondsen beschikken over een aantal financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten omvatten effecten, derivaten en andere beleggingen, liquiditeiten, debiteuren en crediteuren die rechtstreeks uit de activiteiten van de fondsen voortvloeien, bijvoorbeeld met betrekking tot verkopen en aankopen die in afwachting van afrekening zijn, te ontvangen bedragen wegens afgiften en te betalen bedragen wegens innames, en debiteuren wegens overlopende activa. De fondsen kunnen ten behoeve van efficiënt portfoliobeheer ook diverse derivatentransacties aangaan. Verder sluiten de fondsen uitsluitend derivatencontracten af indien zowel het afgeleide instrument als de tegenpartij is goedgekeurd door de ACD. In situaties waar derivatenposities een significante impact op het fonds zouden kunnen hebben, staat er een gevoeligheidsanalyse voor de betreffende fondsen in de toelichting op de jaarrekening, als onderdeel van de volledige rekeningen. De voornaamste risico's die verbonden zijn aan financiële instrumenten, en het beleid van de ACD voor het beheer van deze risico's worden hieronder uiteengezet. Dit beleid is gedurende de hele verslagperiode gevolgd. Dit beleid is consequent geweest voor de huidige en de vorige periode waarop deze financiële rekeningen van toepassing zijn.

Marktprijsrisico

Marktrisico komt hoofdzakelijk voort uit onzekerheid over de toekomstige prijzen van financiële instrumenten die men bezit. Het vertegenwoordigt het mogelijke verlies dat de fondsen kunnen lijden door het innemen van marktposities ten opzichte van prijsbewegingen. Dit betekent dat de waarde van het effectenbezit van een belegger zowel kan stijgen als dalen, en dat een belegger het door hem belegde bedrag wellicht niet terug ontvangt. Obligatiefondsen werken met een diversiteit aan vastrentende instrumenten die moeilijk te waarderen en/of te liquideren kunnen zijn. Beleggers moeten rekening houden met de blootstellingsgraad van deze fondsen in de context van al hun beleggingen.

De beleggingsportfoli'o's van de fondsen zijn blootgesteld aan koersschommelingen, die door de ACD worden gevolgd overeenkomstig het beleid dat uiteen is gezet in het Prospectus. De beleggingsrichtlijnen en beleggings- en leenbevoegdheden die uiteen zijn gezet in de akte van oprichting, het Prospectus en in het Collective Investment Schemes Sourcebook van de Financial Services Authority beschrijven de aard van het marktrisico waar het fonds aan blootgesteld is.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is het risico dat het fonds onvoldoende liquiditeiten bijeen kan brengen om op een bepaald moment aan zijn verplichtingen te voldoen. Een van de sleutelfactoren die hierop invloed hebben is het vermogen beleggingen te kunnen verkopen tegen, of in de buurt van, de reële waarde zonder een significant verlies op te lopen. Recente marktproblemen volgend op de kredietkrimp resulteerden in een significante reductie van de liquiditeit in de obligatiemarkt en met name in de markt van de Floating Rate Notes ('FRN's').

Onder normale omstandigheden blijft het fonds zijn vermogen bijna volledig beleggen. Wanneer de omstandigheden dat echter vereisen, ofwel in geval van illiquide effectenmarkten, ofwel in geval van veel innames binnen het fonds, kan het zijn dat het fonds kasgeld en/of meer liquide activa gaat houden. Tijdelijk hogere liquiditeitsniveaus kunnen ook plaatsvinden tijdens het uitvoeren van een wijziging in assetallocatiebeleid, of na een grote emissie van participatiebewijzen.

De ACD beheert de liquide middelen van het fonds teneinde te kunnen garanderen dat het aan zijn verplichtingen kan voldoen. De ACD ontvangt dagelijks een rapport over inschrijvingen en innames, waardoor de ACD in staat is liquide middelen uit de

fondsportfoli'o op te nemen en zo te kunnen voldoen aan de innameverzoeken. Behalve dat de ACD de marktliquiditeit van alle effecten controleert, in het bijzonder gericht op de FRN-markt, wil hij ook ervoor zorgen dat het fonds voldoende liquiditeiten bezit om tegemoet te komen aan bekende en potentiële innameactiviteiten. De saldi van de liquiditeiten van het fonds worden dagelijks gevolgd door de ACD en het Administratiekantoor. Wanneer beleggingen niet op tijd te gelde gemaakt kunnen worden om aan een potentiële verplichting te kunnen voldoen, kan het fonds tot 10% van zijn waarde lenen om de betaling te kunnen waarborgen. Alle financiële verplichtingen van het fonds zijn direct of binnen één jaar opvraagbaar.

Kredietrisico

Kredietrisico vloeit voort uit drie hoofdbronnen. In de eerste plaats: de mogelijkheid dat de emittent van een effect niet in staat is de rente en hoofdsom tijdig te betalen. In de tweede plaats: bij door activa gedekte beleggingen (waaronder FRN's) bestaat de mogelijkheid van verzuim van emittent en verzuim in de onderliggende activa, waardoor het kan gebeuren dat het fonds de oorspronkelijk belegde hoofdsom niet terug ontvangt. In de derde plaats: er bestaat tegenpartijrisico. Dit is het risico dat de tegenpartij de belegging voor een koop, of liquide middelen voor een verkoop, niet levert nadat het fonds zijn verplichtingen heeft vervuld, hetgeen ertoe kan leiden dat de fondsen een verlies lijden.

Om het kredietrisico te beheren, zijn de fondsen onderworpen aan beleggingslimieten voor emittenten van effecten. De kredietratings van emittenten worden periodiek geëvalueerd en er wordt een lijst met goedgekeurde emittenten bijgehouden en bewaakt. Daarenboven kopen en verkopen de fondsen beleggingen uitsluitend via brokers die door de ACD zijn goedgekeurd als aanvaardbare tegenpartij en worden er limieten gesteld en bewaakt om de blootstelling aan individuele brokers te beperken. Wijzigingen in financiële ratings van brokers worden periodiek geëvalueerd.

Sommige fondsen zullen beleggen in obligaties (van minder dan beleggingsniveau) die als riskanter worden beschouwd. Dit brengt een potentieel hoger risico voor wanbetalingen met zich mee en kan zowel de inkomsten als de kapitaalswaarde van het fonds aantasten. Nadere gegevens staan in de portfolio-overzichten van de subfondsen.

Interesterisico

Interesterisico is het risico dat de waarde van de beleggingen van de fondsen aan schommelingen onderhevig is door veranderingen van de rentetarieven. Alle fondsen beleggen in effecten met variabele rente. De inkomsten van deze fondsen kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in de rente die relevant zijn voor bepaalde effecten of doordat de ACD niet in staat is soortgelijke rendementen te realiseren bij het verlopen van contracten of bij verkoop van effecten. De waarde van vastrentende effecten kan worden beïnvloed door rentewijzigingen of de verwachting dat dergelijke wijzigingen in de toekomst zullen optreden. De ontvangen rente op bankdeposito's of rente die moet worden betaald op bankschulden, wordt beïnvloed door schommelingen van de rentetarieven. Het intereestrisicoprofiel van elk fonds wordt vermeld in de toelichtingen op het jaarverslag van het fonds dat deel uitmaakt van de uitgebreide rekeningen.

Wisselkoersrisico

Wisselkoersrisico is het risico dat de waarde van de beleggingen van de fondsen aan schommelingen onderhevig is door veranderingen van de wisselkoersen. Bij fondsen waarbij een deel van het nettovermogen van het fonds in een andere valuta luidt dan de basisvaluta van het fonds, kan de balans invloed ondervinden van valutabewegingen. De ACD monitort de exposure van de fondsen op het gebied van vreemde valuta's en kan ertoe besluiten om de blootstelling aan valutabewegingen te beheren door gebruik te maken van valutatermijncontracten of door het hedgen van de waarde van beleggingen die in andere valuta's luiden. Het wisselkoersrisicoprofiel van de fondsen in kwestie staat in de toelichtingen op het jaarverslag van het fonds dat deel uitmaakt van de uitgebreide rekeningen.

Credit Opportunities Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Credit Opportunities Fund is het onder alle marktomstandigheden behalen van een totaal positief rendement.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD bestaat in het beleggen van het vermogen van het fonds om meer posities te verwerven in een scala aan kredietgerelateerde instrumenten, en wel door direct of indirect te beleggen in deze effecten. Deze instrumenten genereren rendement uit afnemende inkomstenstromen en uit wijzigingen in kredietwaardigheid.

De ACD belegt primair in bedrijfsobligaties, staatsobligaties en andere schuldpapieren, waaronder geldmarktinstrumenten.

Indien de ACD dat wenselijk acht, kan hij verder tot maximaal één derde van het totale vermogen van het fonds beleggen in andere effecten en deposito's. Voor liquiditeitsdoeleinden mag hij beleggen in liquide middelen en schier liquide middelen.

Bovendien mag de ACD gebruik maken van derivaten en termijntransacties. Via derivaten kan de ACD lange en korte posities innemen.

Performance van Klasse 1 Bruto Kapitalisatieaandelen

Gedurende de twaalf maanden tot 21 januari 2011 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Credit Opportunities Fund gestegen van 1,0826 tot 1,1550 euro.

Het totaalrendement van het fonds over de twaalf maanden eindigend op 31 januari 2011, inclusief bruto herbelegde inkomsten in euro's, bedraagt 6,31%.

Ter vergelijking: de Citigroup EUR 1 Month Eurodeposit Total Return Index kende over dezelfde periode een rendement van 0,43%.

Portfolio

Het Credit Opportunities Fund kende een sterk jaar en deed het beter dan de benchmark. De kernportefeuille leverde een belangrijke bijdrage aan het fondsrendement, terwijl de directionele en event-strategieën goed uitpakten voor het tactische overlay-deel van het fonds.

De markt was het hele jaar door turbulent. Dit kwam door de kwestie van de staatsschulden en door de zorgen om de perifere eurolanden. En dat leidde weer tot volatiliteit in de kredietmarkt. Wijzigingen in bancaire regelgeving, zoals Basel III, publicaties van

verrassende economische cijfers en een klimaat vol gebeurtenissen zorgden ervoor dat er kansen lagen voor het fonds.

Het kerndeel van de portefeuille profiteerde het hele jaar van carry trades; door te beleggen in obligaties met een hogere rente en een kortere looptijd was het fonds in staat het vermogen te beschermen én het rendement te verhogen. De bijdrage van de kernportefeuille was goed voor bijna de helft van het totale rendement.

In de loop van het jaar vonden er veel gebeurtenissen plaats in de markt. Daarbij waren in het derde en vierde kwartaal fusies & overnames en herfinanciering van schulden sleutelthema's. De tactische overlay profiteerde hiervan en boekte indrukwekkende rendementen met een event-driven strategie alsmede een directionele kijk op de markt.

De beleggingswaardige en hoogrentende effecten presteerden beide sterk in 2010; 2011 wordt voor beide markten naar verwachting een periode van gestage groei. Derhalve zal het relatief rendement worden aangedreven door effectieve analyse van bedrijfsfundamentals, selectie van de juiste fondsen en ook door een steeds grotere focus op "events", ofwel gebeurtenissen.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

	Toelichtingen	29 april 2009 tot 21 januari	
		2011 £000	2010 £000
Inkomsten			
Netto vermogenswinsten/(-verliezen)	2	(316)	469
Inkomsten	3	4.411	437
Uitgaven	4	(1.642)	(185)
Financieringskosten:	6		
Valutawinst/(-verlies) op uitkering		32	(4)
Kosten derivaten		(50)	(30)
Interest		(2)	(1)
Netto-inkomsten/(-uitgaven) vóór belasting		2.749	217
Belasting	5	(3)	1
Netto-inkomsten/(-uitgaven) na belasting		2.746	218
Totaal rendement vóór uitkeringen		2.430	687
Financieringskosten: uitkeringen	6	(3.718)	(288)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten		(1.288)	399

BALANS

per 21 januari 2011

	Toelichtingen	2011 £000	2010 £000
Activa			
Beleggingsactiva		183.033	14.517
Debiteuren	7	33.987	425
Kas- en banktegoeden	8	79.262	242
Totaal andere activa		113.249	667
Totaal activa		296.282	15.184
Passiva			
Derivatenvplichtingen		(1.837)	(422)
Crediteuren	9	(52.442)	(79)
Bankvoorschotten	8	(1.375)	(687)
Totaal andere passiva		(53.817)	(766)
Totaal passiva		(55.654)	(1.188)
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen		240.628	13.996

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

	29 april 2009 tot 21 januari	
	2011 £000	2010 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	13.996	-
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	254.376	13.568
te betalen bedragen voor het annuleren van aandelen	(31.178)	(237)
	223.198	13.331
Verwateringscorrectie	1.177	14
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie bovenstaand Totaalrendement)	(1.288)	399
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	3.545	252
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	240.628	13.996

Zie de vergelijkende tabellen op bladzijde 31-32.

UITKERINGSOVERZICHT

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

Verdeling van de interest in pence per aandeel

Klasse 1 aandelen

Bruto kapitalisatie

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Bruto-inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Bruto-inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	1,3135	1,3135	2,0436
Totaal uitkeringen voor de periode		1,3135	2,0436

Klasse 2 aandelen

Bruto kapitalisatie

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Bruto-inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Bruto-inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	1,2666	1,2666	0,3308
Totaal uitkeringen voor de periode		1,2666	0,3308

Credit Opportunities Fund

UITKERINGSOVERZICHT

(vervolg)

USD Hedged aandelenklasse 1

Bruto kapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	4,4936	4,4936	1,5895
Totaal uitkeringen voor de periode		4,4936	1,5895

GBP Hedged aandelenklasse 1

Netto kapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Inkomsten- belasting	Netto- inkomsten	Netto- inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Netto- inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	2,3074	0,4615	1,8459	1,8459	2,0098
Totaal uitkeringen voor de periode				1,8459	2,0098

GBP Hedged aandelenklasse 2

Netto kapitalisatie*

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Inkomsten- belasting	Netto- inkomsten	Netto- inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Netto- inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
30/04/10 tot 21/01/11	4,5034	0,9007	3,6027	3,6027	–
Totaal uitkeringen voor de periode				3,6027	–

*GBP Hedged klasse 2 netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 30 april 2010.

Credit Opportunities Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

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

2 NETTO VERMOGENSWINSTEN/(-VERLIEZEN)

De netto vermogenswinsten/(-verliezen) voor de periode omvatten:

	29 april 2009 tot 21 januari	
	2011	2010
	£000	£000
Effecten die geen derivaten zijn	(1.142)	434
Derivatenscontracten	896	32
Valutatermijncontracten	(874)	213
Anderse winsten/(-verliezen)	813	(206)
Transactiekosten	(9)	(4)
Netto vermogenswinsten/(-verliezen)	(316)	469

3 INKOMSTEN

	29 april 2009 tot 21 januari	
	2011	2010
	£000	£000
Interest op schuldpapieren	3.587	352
Interest op kortlopende beleggingen	22	5
Inkomsten derivaten	766	73
Bankinterest	36	7
Totaal inkomsten	4.411	437

4 UITGAVEN

	29 april 2009 tot 21 januari	
	2011	2010
	£000	£000
Te betalen aan de ACD of zijn geassocieerden, en hun respectievelijke vertegenwoordigers:		
Jaarlijkse beheersvergoeding	(590)	(96)
**Prestatievergoeding	(971)	(70)
Registratiekosten	(50)	(9)
	(1.611)	(175)
Te betalen aan de bewaarder of zijn geassocieerden, en hun respectievelijke vertegenwoordigers:		
Vergoeding van de bewaarder	(11)	(2)
Bewaarkosten	(3)	-
	(14)	(2)
Andere uitgaven:		
Wettelijke kosten	(4)	(1)
Accountantskosten	(13)	(7)
	(17)	(8)
*Totale uitgaven	(1.642)	(185)

*Inclusief eventuele niet-verrekenbare BTW.

**De ACD heeft recht op een prestatievergoeding indien gedurende de performanceperiode de nettovermogenswaarde per aandeel van het fonds 1% (zijnde de 'hurdle rat') of meer hoger is dan de Citigroup EUR 1 Month Eurodeposit Index (totaal beleggingsresultaat, berekend bij sluiting van de markt). De prestatievergoeding is vastgesteld op 20% van de outperformance. De prestatievergoedingen worden berekend per kalenderjaar 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. De prestatievergoeding is van nature een vermogensbeslag en wordt daarom ten laste van het vermogen geboekt.

5 BELASTING

	29 april 2009 tot 21 januari	
	2011	2010
	£000	£000
a) Analyse van de belastingen voor de periode		
Buitenlandse belastingen	(3)	1
Totaal huidige belastingen (toelichting 5b)	(3)	1
Totaal belastingen	(3)	1
b) Factoren die de belastingen voor de periode beïnvloeden		
Netto-inkomsten vóór belasting	2.749	217
Netto-inkomsten vóór belasting vermenigvuldigd met het standaardtarief voor de vennootschapsbelasting van 20%	(550)	(43)
Effecten van:		
Buitenlandse belastingen	(3)	1
Buitengewone uitgaven	(194)	(14)
Dividenden die worden behandeld als van de belasting aftrekbare bedragen	744	57
Actuele belastingen voor de periode (toelichting 5a)	(3)	1

Het fonds heeft geen gebruik gemaakt van een uitgesteld belastingtegoed van 208.273 pond (2010: 14.133 pond) als gevolg van ongebruikte beheerskosten.

Deze kosten zullen alleen maar worden gebruikt als de behandeling van de interestuitkeringen door het fonds of de aard van de kapitaalwinsten verandert. Er zijn voor alle uitkeringen gedurende de periode uitkeringen van interest geweest. Er zal in naam van de aandeelhouder een inkomstenbelasting van 20% worden overgemaakt aan HM Revenue & Customs (de belastingdienst).

6 FINANCIERINGSKOSTEN

	29 april 2009 tot 21 januari	
	2011	2010
	£000	£000
Uitkeringen en interest		
Finaal	3.718	288
Netto-uitkeringen voor de periode	3.718	288
Valuta(winst)/-verlies op uitkering	(32)	4
Kosten derivaten	50	30
Interest	2	1
Totaal financieringskosten	3.738	323
Netto-inkomsten na belasting	2.746	218
Ten laste van vermogen geboekte prestatievergoeding	971	70
Overgedragen inkomstenbewegingen	1	-
Netto-uitkeringen voor de periode	3.718	288

De details van de uitkering per aandeel worden vermeld in de tabel op bladzijde 8 en 9.

7 DEBITEUREN

	2011	2010
	£000	£000
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	25.678	124
Verkopen in afwachting van afrekening	5.107	-
Nog te ontvangen inkomsten	3.202	301
Totaal debiteuren	33.987	425

Credit Opportunities Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

8 KAS- EN BANKTEGOEDEN

	2011 £000	2010 £000
Bedragen bij futures clearing houses en futurebrokers	196	70
Kas- en banktegoeden	79.066	172
	79.262	242
Bedragen voortkomende uit futures clearing houses en futurebrokers	(177)	(21)
Bankvoorschotten	(1.198)	(666)
Totaal kas- en banktegoeden	77.887	(445)

9 CREDITEUREN

	2011 £000	2010 £000
Te betalen bedragen voor het annuleren van aandelen	(7.588)	(11)
Aankopen in afwachting van afrekening	(44.397)	–
Nog te betalen kosten	(16)	(8)
Bedragen te betalen aan ACD	(135)	(14)
Samengevoegde prestatievergoedingen	(133)	(9)
Verschuldigde inkomstenbelasting	(173)	(37)
Totaal crediteuren	(52.442)	(79)

10 TRANSACTIES MET AANVERWANTE PARTIJEN

Threadneedle Investment Services Limited is in haar hoedanigheid als Authorised Corporate Director (ACD) een verbonden partij en fungeert als opdrachtgever met betrekking tot alle transacties met aandelen in het fonds.

De geconsolideerde gelden die werden ontvangen bij uitgiften en die werden betaald bij annuleringen, worden vermeld in het Overzicht van de wijziging in het aan aandeelhouders toerekenbare nettovermogen.

Bedragen te betalen aan/door Threadneedle Investment Services Limited aan het einde van de boekhoudperiode worden bekendgemaakt in toelichtingen 7 en 9.

De aan Threadneedle Investment Services Limited met betrekking tot fondsbeheer- en registratiediensten verschuldigde bedragen zijn vermeld in toelichting 4.

Threadneedle Investment Services Limited was tijdens de periode niet betrokken bij effectentransacties met het fonds.

Alle transacties zijn in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op een normale commerciële basis aangegaan.

11 AANDEELHOUDERSKAPITAAL

Het Credit Opportunities Fund heeft momenteel vier aandelenklassen: Klasse 1, Klasse 1 Hedged, Klasse 2 en Klasse 2 Hedged. Dit zijn de kosten voor elke aandelenklasse:

Jaarlijkse beheersvergoeding	
Klasse 1 aandelen	1,00%
Klasse 1 Hedged aandelen	1,25%
Klasse 2 aandelen	0,50%
Klasse 2 Hedged aandelen	0,65%
Registratiekosten	
Klasse 1 aandelen	0,110%
Klasse 1 Hedged aandelen	0,110%
Klasse 2 aandelen	0,035%
Klasse 2 Hedged aandelen	0,035%

De nettovermogenswaarde van elke aandelenklasse, de nettovermogenswaarde per aandeel en het aantal aandelen in elke klasse ziet u in de vergelijkende tabellen op bladzijde 31. De uitkering per aandelenklasse ziet u in de verdelingstabel op bladzijde 8 en 9. Alle klassen hebben dezelfde rechten bij liquidatie.

12 DERIVATEN EN OVERIGE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De analyse en de tabellen hieronder verwijzen naar de tekst over het risico verbonden aan afgeleiden en andere financiële instrumenten op bladzijde 7.

Blootstelling aan valuta

Een deel van het nettovermogen van het fonds luidt in andere valuta's dan de euro, die de basisvaluta van het fonds vormt. Dit heeft als gevolg dat de balans en het totaalrendement invloed kunnen ondervinden van valutabewegingen.

Netto financieel vermogen in vreemde munt

	Monetaire blootstelling £000	Niet- monetaire blootstelling £000	Totaal £000
Munteenheid 2011	£000	£000	£000
Noorse kroon	36	(20)	16
Zwitserse frank	14	–	14
Pond sterling	4.460	33.532	37.992
Amerikaanse dollar	3.046	1.299	4.345
Munteenheid 2010	£000	£000	£000
Pond sterling	322	7.454	7.776
Amerikaanse dollar	(406)	1.184	778

Interestriscoprofiel van het financieel vermogen en de financiële verplichtingen

Het interestriscoprofiel van het financieel vermogen en de financiële lasten van het fonds op 21 januari 2011 was:

	Financieel vermogen met variabele interestvoet £000	Financieel vermogen met vaste interestvoet £000	Financieel vermogen waarop geen interest wordt betaald £000	Totaal £000
Munteenheid 2011	£000	£000	£000	£000
Euro	54.411	150.404	36.246	241.061
Noorse kroon	3.590	–	34	3.624
Zwitserse frank	14	–	–	14
Pond sterling	54.385	24.769	823	79.977
Amerikaanse dollar	34.183	21.751	790	56.724
Munteenheid 2010	£000	£000	£000	£000
Euro	1.828	4.815	368	7.011
Pond sterling	158	7.471	197	7.826
Amerikaanse dollar	2.035	1.163	33	3.231

	Financiële lasten met variabele interestvoet £000	Financiële lasten met vaste interestvoet £000	Renteloze financiële lasten £000	Totaal £000
Munteenheid 2011	£000	£000	£000	£000
Euro	–	–	(42.800)	(42.800)
Noorse kroon	(3.608)	–	–	(3.608)
Pond sterling	(1.316)	(40.662)	(7)	(41.985)
Amerikaanse dollar	(19.447)	(21.574)	(11.358)	(52.379)
Munteenheid 2010	£000	£000	£000	£000
Euro	(517)	(889)	(163)	(1.569)
Pond sterling	–	–	(50)	(50)
Amerikaanse dollar	(1.708)	(735)	(10)	(2.453)

Credit Opportunities Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

	Vastrentend financieel vermogen		Vastrentend financieel vermogen	
	Gewogen gemiddelde interestvoet	2010	Gewogen gemiddelde periode waarvoor een vast tarief geldt	2010
Munteenheid	2011	2010	2011	2010
Euro	6%	7%	2,84 jaar	6,31 jaar
Pond sterling	7%	7%	8,05 jaar	6,03 jaar
Amerikaanse dollar	7%	7%	6,75 jaar	1,31 jaar

De vastrentend financieel vermogen omvatten deposito's met een gewogen gemiddeld rentepercentage van 0,5% (2010: nihil).

Redelijke waarde van het financieel vermogen en de financiële lasten

Er is geen belangrijk verschil tussen de waarde van het financieel vermogen en de financiële verplichtingen die u ziet in de balans en hun redelijke waarde.

De enige wezenlijke bedragen van niet-rentedragende activa hebben betrekking op valutatermijncontracten, credit default swaps, futures en opties. Er wordt in deze portefeuille gewerkt met derivaten, waaronder valutatermijncontracten, credit default swaps, futures en opties, om actieve posities in te nemen in valuta-, rente- en kredietmarkten.

Derivaten worden ingezet wanneer ze het goedkoopst zijn en wanneer de meest efficiënte methode om blootstelling te winnen, gebruikt kan worden. Dit verhoogt het risicoprofiel van het fonds en kan resulteren in een hogere mate van volatiliteit. Alle openstaande posities worden regelmatig beoordeeld door de fondsmanager. Het fonds heeft contracten voor futures en opties afgesloten tijdens deze boekhoudperiode. Door zulke contracten is het fonds verplicht tot toekomstige leveringen of ontvangsten, over het algemeen drie maanden vooruit, van activa en verplichtingen, voor prijzen die bij het afsluiten van het contract zijn overeengekomen. Hierdoor kan de fondsmanager risico's beperken, of fondsprestaties vergroten in ruil voor de acceptatie van groter risico.

Op 21 januari 2011 had het fonds de volgende open valutatermijncontracten, credit default swaps, futures en opties uitstaan (2010: 36.000 pond):

Valutatermijncontracten

Handelsdatum	Datum afrekening	Niet-gerealiseerde winst/(-verlies)		£000
		Gekocht	Verkocht	
14/07/2010	18/04/2011	EUR 1.558.133	GBP 1.300.000	21
29/07/2010	18/04/2011	EUR 746.653	GBP 625.000	9
29/11/2010	01/03/2011	EUR 637.230	NOK 5.200.000	(16)
30/11/2010	15/02/2011	EUR 5.904.230	GBP 4.950.000	59
13/12/2010	15/03/2011	EUR 28.946.736	USD 38.445.000	407
13/12/2010	15/03/2011	EUR 37.399.298	GBP 31.545.597	176
21/12/2010	31/01/2011	GBP 32.851	EUR 38.628	-
21/12/2010	31/01/2011	GBP 1.561.986	EUR 1.836.680	4
21/12/2010	31/01/2011	GBP 12.627.918	EUR 14.906.530	(20)
21/12/2010	31/01/2011	GBP 16.878.534	EUR 19.924.137	(26)
21/12/2010	31/01/2011	USD 2.157.995	EUR 1.647.991	(43)
22/12/2010	31/01/2011	GBP 416.131	EUR 489.134	1
22/12/2010	15/02/2011	EUR 1.173.942	GBP 1.000.000	(4)
23/12/2010	31/01/2011	GBP 500.513	EUR 588.029	2
23/12/2010	31/01/2011	GBP 88.402	EUR 103.859	-
23/12/2010	15/02/2011	GBP 3.600.000	EUR 4.230.531	10
23/12/2010	15/03/2011	USD 550.000	EUR 419.931	(10)
24/12/2010	31/01/2011	GBP 133.483	EUR 157.146	-
24/12/2010	31/01/2011	GBP 38.936	EUR 45.839	-
29/12/2010	31/01/2011	GBP 143.115	EUR 167.876	1
30/12/2010	31/01/2011	EUR 253.868	GBP 218.033	(3)
30/12/2010	31/01/2011	GBP 127.205	EUR 148.111	1
30/12/2010	15/02/2011	EUR 873.810	GBP 750.000	(9)
30/12/2010	01/03/2011	NOK 100.000	EUR 12.761	-
31/12/2010	31/01/2011	GBP 24.855	EUR 28.831	1
04/01/2011	31/01/2011	EUR 36.513	GBP 31.305	-
04/01/2011	31/01/2011	GBP 865.915	EUR 1.009.981	9
05/01/2011	31/01/2011	GBP 1.711.377	EUR 2.016.125	-

Handelsdatum	Datum afrekening	Datum		Gekocht	Verkocht	Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) £000
05/01/2011	15/03/2011	EUR 2.931.798	USD 3.880.000			50
06/01/2011	31/01/2011	GBP 1.990	EUR 2.352			-
06/01/2011	31/01/2011	GBP 27.204	EUR 32.146			-
06/01/2011	01/03/2011	EUR 3.668.258	NOK 28.600.000			51
06/01/2011	15/03/2011	GBP 3.100.000	EUR 3.657.476			(3)
07/01/2011	31/01/2011	GBP 88.327	EUR 105.157			(1)
07/01/2011	31/01/2011	GBP 165.381	EUR 196.892			(2)
10/01/2011	31/01/2011	GBP 2.856	EUR 3.433			-
10/01/2011	31/01/2011	GBP 1.931.021	EUR 2.321.372			(39)
11/01/2011	31/01/2011	GBP 167.662	EUR 201.463			(3)
12/01/2011	31/01/2011	EUR 4.496	GBP 3.738			(1)
12/01/2011	31/01/2011	GBP 87.699	EUR 105.483			(2)
12/01/2011	15/03/2011	EUR 138.340	USD 180.000			4
13/01/2011	31/01/2011	EUR 20.934	GBP 17.450			1
13/01/2011	31/01/2011	GBP 216.978	EUR 260.292			(4)
14/01/2011	31/01/2011	GBP 1.726	EUR 2.047			-
14/01/2011	31/01/2011	GBP 70.216	EUR 83.294			(1)
14/01/2011	31/01/2011	USD 6.598	EUR 4.938			-
14/01/2011	15/03/2011	EUR 1.121.751	USD 1.500.000			10
17/01/2011	31/01/2011	GBP 148.705	EUR 177.709			(2)
18/01/2011	31/01/2011	GBP 97.210	EUR 116.048			(1)
18/01/2011	15/03/2011	EUR 1.493.867	USD 2.000.000			12
19/01/2011	31/01/2011	GBP 27.665	EUR 32.873			-
19/01/2011	31/01/2011	GBP 74.676	EUR 88.732			-
20/01/2011	31/01/2011	EUR 244.679	GBP 206.504			1
20/01/2011	15/03/2011	GBP 3.500.000	EUR 4.148.409			(19)
21/01/2011	15/03/2011	EUR 16.259.910	USD 22.000.000			(26)
						595

Kredietverzuimswaps en future-contracten

Deelname	Naam effect	Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) £000
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Continental AKT 20/09/2011 Spread 500	48
EUR (4.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/03/2014 Spread 500	311
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/09/2012 Spread 500	53
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2013 Spread 500	382
EUR 3.000.000	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2015 Spread 500	(268)
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps DSG International 20/03/2011 Spread 500	6
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/09/2011 Spread 100	5
EUR (2.250.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/12/2015 Spread 100	(99)
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 100	55
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	104
EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	26
EUR 2.500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	66
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR BAT International Finance 20/12/2014 Spread 100	(9)
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/06/2011 Spread 100	3
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2011 Spread 100	5
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2015 Spread 100	5

Credit Opportunities Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

Gevoeligheidsanalyse

Omdat er derivaten worden gebruikt, zullen de procentuele schommelingen van de waarde van het fonds afwijken van de procentuele schommelingen van de markten. De invloed van de verschillende marktschommelingen op het fonds wordt hieronder geïllustreerd.

	Verandering van de marktwaarde %	Verandering van de fondswaarde %
Interesttarieven		
Stijging van de interesttarieven met:	0,50	(0,41)
	1,00	(0,81)
	2,00	(1,63)
Daling van de interesttarieven met:	0,50	0,41
	1,00	0,81
	2,00	1,63
Credit Swaps		
De kredietspreiding is verbreed met:	0,50	(0,82)
	1,00	(1,64)
	2,00	(3,28)
De kredietspreiding is versmald met:	0,50	0,82
	1,00	1,64
	2,00	3,28

13 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Er zijn geen openstaande, niet in de balans opgenomen verplichtingen (2010: nihil).

14 TRANSACTIEKOSTEN VOOR DE PORTEFEUILLE

De aankopen en verkopen zijn niet onderworpen aan portefeuilletransactiekosten.

De totale kosten van aankopen tijdens de periode bedroegen 313.412.806 pond en de uit verkopen ontvangen opbrengsten bedroegen 146.173.754 pond.

Target Return Core Fund

Beleggingsverslag

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van het Target Return Core Fund is het onder alle marktomstandigheden behalen van een totaal positief rendement in euro's.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van de ACD bestaat uit het beleggen van het vermogen van het fonds om posities in de wereldwijde obligatie-, geld- en valutamarkten te bemachtigen.

De ACD belegt in derivaten, cash en near cash, collectieve beleggingsinstellingen, 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. De ACD kan in bovengenoemde instrumenten beleggen, ongeacht of ze al dan niet in euro's luiden, en hij kan besluiten om niet in euro's luidende beleggingen te hedgen in de euro maar is hiertoe niet verplicht.

Performance van Klasse 1 Netto

Kapitalisatieaandelen

Gedurende de twaalf maanden tot 21 januari 2011 is de gepubliceerde aandelenkoers van het Threadneedle Target Return Core Fund gestegen van 1,0560 tot 1,0601 euro.

Het totaalrendement van het fonds over de twaalf maanden eindigend op 31 januari 2011, inclusief netto herbelegde inkomsten in euro's, bedraagt 0,18%.

Ter vergelijking: de Euro Overnight Index Average Total Return Index kende over dezelfde periode een rendement van 0,46%.

Portfolio

Het fonds boekte in absolute termen een winst over het jaar maar deed het slechter dan de benchmark. Het fonds boekte in het eerste en tweede kwartaal een solide rendement, maar dat verslechterde tegen het eind van het jaar.

Het eerste kwartaal was lastig doordat er in de obligatiemarkt binnen krappe bandbreedtes werd gehandeld. Gezien deze situatie, boden de obligatiemarkten weinig ruimte voor vertrouwen bij het positioneren van het fonds. In het algemeen streefden we ernaar te beleggen in hoogwaardige en kortlopende effecten, zodat we konden reageren op ongunstige bewegingen in de markt.

Het tweede kwartaal was ook een lastige periode doordat de rendementen werden gedrukt door de aanhoudende periode van een lage rente. We poogden via valutaopties te profiteren van de waardevermindering van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Het derde kwartaal kende een terugkeer naar kwantitatieve versoepeling in zowel de VS als in

Japan, dit na onverwacht zwakke cijfers. Daarbij vond er een uitstroom van de dollar en de yen plaats ten gunste van de valuta's van opkomende markten en de euro. En dat was nadelig voor onze longpositie van de dollar versus de Zuid-Afrikaanse rand.

Het vierde kwartaal was een wisselvallige periode doordat het probleem van de staatsschulden en de perifere landen de kop weer opstak. En dat had een impact op onze longpositie in langlopende Amerikaanse obligaties. We hadden een voorkeur voor valuta's van opkomende markten en brachten dit tot uitdrukking via opties op de Chinese renminbi en de Koreaanse won. Ook behielden we een blootstelling aan de kredietmarkten via de verkoop van bescherming op 'Crossover'.

Het groeiemomentum en de stijgende goederenprijzen zetten de inflatie onder druk. En dat leidt tot groeiende speculaties over renteverhogingen, alhoewel de VS tevreden lijkt te zijn met het lage rentepeil. Daar wordt het aflopen van de kwantitatieve versoepeling medio dit jaar naar alle waarschijnlijkheid het belangrijkste aandachtspunt voor een eventuele wijziging in monetair beleid. Er zullen naar waarschijnlijkheid geleidelijk maatregelen worden genomen om de staatsschuldproblematiek in Europa in te dammen. Dit zou kunnen leiden tot volatiliteit in de rentespreads.

TOTAALRENDEMENT

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

	Toelichtingen	2011 £000	2010 £000
Inkomsten			
Netto vermogenswinsten/(-verliezen)	2	(981)	(915)
Inkomsten	3	329	646
Uitgaven	4	(95)	(167)
Financieringskosten:	6		
Valutawinst/(-verlies) op uitkering		1	(18)
Kosten derivaten		(18)	-
Interest		-	(1)
Netto-inkomsten/(-uitgaven) vóór belasting		217	460
Belasting	5	-	-
Netto-inkomsten/(-uitgaven) na belasting		217	460
Totaal rendement vóór uitkeringen		(764)	(455)
Financieringskosten: uitkeringen	6	(217)	(508)
Wijziging in aan de aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten		(981)	(963)

BALANS

per 21 januari 2011

	Toelichtingen	2011 £000	2010 £000
Activa			
Beleggingsactiva		8.590	22.769
Debiteuren	7	252	443
Kas- en banktegoeden	8	235	603
Totaal andere activa		487	1.046
Totaal activa		9.077	23.815
Passiva			
Derivatenverplichtingen		(60)	(29)
Crediteuren	9	(87)	(131)
Bankvoorschotten	8	(8)	(47)
Totaal andere passiva		(95)	(178)
Totaal passiva		(155)	(207)
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen		8.922	23.608

OVERZICHT VAN DE WIJZIGING IN AAN AANDEELHOUDERS TOEREKENBAAR NETTOVERMOGEN

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

	2011 £000	2010 £000
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, beginstand	23.608	15.145
Bewegingen door verkoop en terugkoop van aandelen:		
te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	10.778	40.378
te betalen bedragen voor het annuleren van aandelen	(24.709)	(31.453)
	(13.931)	8.925
Verwateringscorrectie	28	38
Wijziging in aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen door beleggingsactiviteiten (zie bovenstaand Totaalrendement)	(981)	(963)
Ingehouden uitkering op kapitalisatieaandelen	198	463
Aan aandeelhouders toerekenbaar nettovermogen, slotstand	8.922	23.608

UITKERINGSOVERZICHT

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

Verdeling van de interest in pence per aandeel

Klasse 1 aandelen

Netto kapitalisatie

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Inkomstenbelasting	Netto-inkomsten	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	8,8099	1,7620	7,0479	7,0479	1,1136
Totaal uitkeringen voor de periode				7,0479	1,1136

Klasse 2 aandelen

Netto kapitalisatie

Uitkeringsperiode	Bruto-inkomsten	Inkomstenbelasting	Netto-inkomsten	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Netto-inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	2,0959	0,4192	1,6767	1,6767	1,6266
Totaal uitkeringen voor de periode				1,6767	1,6266

Target Return Core Fund

UITKERINGSOVERZICHT

(vervolg)

Klasse 1 aandelen

Bruto kapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	1,5323	1,5323	1,6222
Totaal uitkeringen voor de periode		1,5323	1,6222

Klasse 2 aandelen

Bruto kapitalisatie

Uitkerings- periode	Bruto- inkomsten	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2010/2011	Bruto- inkomsten gekapitaliseerd 2009/2010
22/01/10 tot 21/01/11	1,7218	1,7218	2,5799
Totaal uitkeringen voor de periode		1,7218	2,5799

Target Return Core Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

1 BOEKHOUDKUNDIG BELEID

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

2 NETTO VERMOGENSWINSTEN/(-VERLIEZEN)

De netto vermogenswinsten/(-verliezen) voor de periode omvat:

	2011	2010
	£000	£000
Effecten die geen derivaten zijn	(773)	(1.156)
Derivatencontracten	(25)	29
Valutatermijncontracten	(6)	(52)
Andere winsten/(-verliezen)	(172)	270
Transactiekosten	(5)	(6)
Netto vermogenswinsten/(-verliezen)	(981)	(915)

3 INKOMSTEN

	2011	2010
	£000	£000
Interest op schuldpapieren	316	631
Inkomsten derivaten	4	4
Bankinterest	9	11
Totaal inkomsten	329	646

4 UITGAVEN

	2011	2010
	£000	£000
Te betalen aan de ACD of zijn geassocieerden, en hun respectievelijke vertegenwoordigers:		
Jaarlijkse beheersvergoeding	(59)	(76)
**Prestatievergoeding	(1)	(47)
Registratiekosten	(13)	(16)
	(73)	(139)
Te betalen aan de bewaarder of zijn geassocieerden, en hun respectievelijke vertegenwoordigers:		
Vergoeding van de bewaarder	(4)	(6)
Bewaarkosten	(1)	(1)
	(5)	(7)
Andere uitgaven:		
Wettelijke kosten	(7)	(12)
Accountantskosten	(10)	(9)
	(17)	(21)
*Totale uitgaven	(95)	(167)

*Inclusief eventuele niet-verrekenbare BTW.

**De ACD heeft recht op een prestatievergoeding indien gedurende de performanceperiode de nettovermogenswaarde per aandeel van het fonds 1% (zijnde de 'hurdle rate') of meer hoger is dan de EONIA® Index (totaal beleggingsresultaat, berekend bij sluiting van de markt). De prestatievergoeding is vastgesteld op 20% van de outperformance. De prestatievergoedingen worden berekend per kalenderjaar 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. De prestatievergoeding is van nature een vermogensbeslag en wordt daarom ten laste van het vermogen geboekt.

5 BELASTING

	2011	2010
	£000	£000

a) Analyse van de belastingen voor de periode

Totaal huidige belastingen (toelichting 5b)	–	–
Totaal belastingen	–	–

b) Factoren die de belastingen voor de periode beïnvloeden

Netto-inkomsten vóór belasting	217	460
Netto-inkomsten vóór belasting vermenigvuldigd met het standaardtarief voor de vennootschapsbelasting van 20%	(43)	(92)
Effecten van:		
Buitengewone uitgaven	–	(10)
Dividenden die worden behandeld als van de belasting aftrekbare bedragen	43	102
Actuele belastingen voor de periode (toelichting 5a)	–	–

Het fonds heeft geen gebruik gemaakt van een uitgesteld belastingtegoed van 12.506 pond (2010: 12.402 pond) als gevolg van ongebruikte beheerskosten.

Deze kosten zullen alleen maar worden gebruikt als de behandeling van de interestuitkeringen door het fonds of de aard van de kapitaalwinsten verandert. Er zijn voor alle uitkeringen gedurende de periode uitkeringen van interest geweest. Er zal in naam van de aandeelhouder een inkomstenbelasting van 20% worden overgemaakt aan HM Revenue & Customs (de belastingdienst).

6 FINANCIERINGSKOSTEN

Uitkeringen en interest

	2011	2010
	£000	£000
Finaal	217	508
Netto-uitkeringen voor de periode	217	508
Valuta(winst)/-verlies op uitkering	(1)	18
Kosten derivaten	18	–
Interest	–	1
Totaal financieringskosten	234	527
Netto-inkomsten na belasting	217	460
Ten laste van vermogen geboekte prestatievergoeding	1	47
Overgedragen inkomstenbewegingen	(1)	1
Netto-uitkeringen voor de periode	217	508

De details van de uitkering per aandeel worden vermeld in de tabel op bladzijde 15 en 16.

7 DEBITEUREN

	2011	2010
	£000	£000
Te ontvangen bedragen voor de uitgifte van aandelen	89	52
Verkopen in afwachting van afrekening	26	15
Nog te ontvangen inkomsten	137	376
Totaal debiteuren	252	443

Target Return Core Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

8 KAS- EN BANKTEGOEDEN

	2011 £000	2010 £000
Bedragen bij futures clearing houses en futurebrokers	27	160
Kas- en banktegoeden	208	443
	235	603
Bedragen voortkomende uit futures clearing houses en futurebrokers	(5)	(47)
Bankvoorschotten	(3)	–
Totaal kas- en banktegoeden	227	556

9 CREDITEUREN

	2011 £000	2010 £000
Te betalen bedragen voor het annuleren van aandelen	(17)	(32)
Aankopen in afwachting van afrekening	(34)	(35)
Nog te betalen kosten	(12)	(9)
Bedragen te betalen aan ACD	(3)	(8)
Samengevoegde prestatievergoedingen	(2)	(2)
Verschuldigde inkomstenbelasting	(19)	(45)
Totaal crediteuren	(87)	(131)

10 TRANSACTIES MET AANVERWANTE PARTIJEN

Threadneedle Investment Services Limited is in haar hoedanigheid als Authorised Corporate Director (ACD) een verbonden partij en fungeert als opdrachtgever met betrekking tot alle transacties met aandelen in het fonds.

De geconsolideerde gelden die werden ontvangen bij uitgaven en die werden betaald bij annuleringen, worden vermeld in het Overzicht van de wijziging in het aan aandeelhouders toerekenbare nettovermogen.

Bedragen te betalen aan/door Threadneedle Investment Services Limited aan het einde van de boekhoudperiode worden bekendgemaakt in toelichtingen 7 en 9.

De aan Threadneedle Investment Services Limited met betrekking tot fondsbeheer- en registratiediensten verschuldigde bedragen zijn vermeld in toelichting 4.

Threadneedle Investment Services Limited was tijdens de periode niet betrokken bij effectentransacties met het fonds.

Alle transacties zijn in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op een normale commerciële basis aangegaan.

11 AANDEELHOUDERSKAPITAAL

Het Target Return Core Fund heeft momenteel twee aandelenklassen: Klasse 1 en Klasse 2. Dit zijn de kosten voor elke aandelenklasse:

Jaarlijkse beheersvergoeding	
Klasse 1 aandelen	0,40%
Klasse 2 aandelen	0,25%
Registratiekosten	
Klasse 1 aandelen	0,110%
Klasse 2 aandelen	0,035%

De nettovermogenswaarde van elke aandelenklasse, de nettovermogenswaarde per aandeel en het aantal aandelen in elke klasse ziet u in de vergelijkende tabellen op bladzijde 32. De uitkering per aandelenklasse ziet u in de verdelingstabel op bladzijde 15 en 16. Alle klassen hebben dezelfde rechten bij liquidatie.

12 DERIVATEN EN OVERIGE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De analyse en de tabellen hieronder verwijzen naar de tekst over het risico verbonden aan afgeleiden en andere financiële instrumenten op bladzijde 7.

Blootstelling aan valuta

Een deel van het nettovermogen van het fonds luidt in andere valuta's dan de euro, die de basisvaluta van het fonds vormt. Dit heeft als gevolg dat de balans en het totaalrendement invloed kunnen ondervinden van valutabewegingen.

Netto financieel vermogen in vreemde munt

	Monetaire blootstelling £000	Niet- monetaire blootstelling £000	Totaal £000
Munteenheid 2011			
Chinese yuan (renminbi)	–	417	417
Hongaarse forint	–	(65)	(65)
Japanees yen	11	(87)	(76)
Maleisische ringgit	–	(88)	(88)
Nieuw-Zeelandse dollar	–	(1)	(1)
Singaporese dollar	–	88	88
Zuid-Afrikaanse rand	(3)	–	(3)
Zuid-Koreaanse won	–	88	88
Zwitserse frank	–	(97)	(97)
Pond sterling	8	100	108
Amerikaanse dollar	33	(357)	(324)
Munteenheid 2010	£000	£000	£000
Australische dollar	(9)	–	(9)
Turkse lira	1	–	1
Pond sterling	110	(3)	107
Amerikaanse dollar	(28)	4	(24)

Target Return Core Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

Interestriscoprofiel van het financieel vermogen en de financiële verplichtingen

Het interestriscoprofiel van het financieel vermogen en de financiële lasten van het fonds op 21 januari 2011 was:

	Financieel vermogen met variabele interestvoet	Financieel vermogen met vaste interestvoet	Financieel vermogen waarop geen interest wordt betaald	Totaal
	£000	£000	£000	£000
Munteenheid 2011				
Chinese yuan (renminbi)	417	–	–	417
Euro	1.850	7.643	286	9.779
Japanees yen	11	–	–	11
Singaporese dollar	88	–	–	88
Zuid-Koreaanse won	88	–	–	88
Pond sterling	8	–	101	109
Amerikaanse dollar	32	–	51	83
Munteenheid 2010				
Euro	4.269	18.951	450	23.670
Turkse lira	1	–	–	1
Pond sterling	110	–	–	110
Amerikaanse dollar	–	–	24	24

	Financiële lasten met variabele interestvoet	Financiële lasten met vaste interestvoet	Renteloze financiële lasten	Totaal
	£000	£000	£000	£000
Munteenheid 2011				
Euro	(821)	–	(83)	(904)
Hongaarse forint	(65)	–	–	(65)
Japanees yen	(87)	–	–	(87)
Maleisische ringgit	(88)	–	–	(88)
Nieuw-Zeelandse dollar	(1)	–	–	(1)
Zuid-Afrikaanse rand	(3)	–	–	(3)
Zwitserse frank	(97)	–	–	(97)
Pond sterling	–	–	(1)	(1)
Amerikaanse dollar	–	–	(407)	(407)
Munteenheid 2010				
Australische dollar	(9)	–	–	(9)
Euro	–	–	(137)	(137)
Pond sterling	–	–	(3)	(3)
Amerikaanse dollar	(28)	–	(20)	(48)

	Vastrentend financieel vermogen Gewogen gemiddelde interestvoet	Vastrentend financieel vermogen Gewogen gemiddelde periode waarvoor een vast tarief geldt
	2011	2010
Munteenheid		
Euro	2%	3%
		0,31 jaar
		2,23 jaar

Redelijke waarde van het financieel vermogen en de financiële lasten

Er is geen belangrijk verschil tussen de waarde van het financieel vermogen en de financiële verplichtingen die u ziet in de balans en hun redelijke waarde.

De enige wezenlijke bedragen van niet-rentedragende activa hebben betrekking op valutatermijncontracten, credit default swaps, futures en opties. Er wordt in deze portefeuille gewerkt met derivaten, waaronder valutatermijncontracten, credit default swaps, futures en opties, om actieve posities in te nemen in valuta-, rente- en kredietmarkten. Derivaten worden ingezet wanneer ze het goedkoopst zijn en wanneer de meest efficiënte methode om blootstelling te winnen, gebruikt kan worden. Dit verhoogt het risicoprofiel van het fonds en kan resulteren in een hogere mate van volatiliteit. Alle openstaande posities worden regelmatig beoordeeld door de fondsmanager. Het fonds heeft contracten voor futures en opties afgesloten tijdens deze boekhoudperiode. Door zulke contracten is het fonds verplicht tot toekomstige leveringen of ontvangsten, over het algemeen drie maanden vooruit, van activa en verplichtingen, voor prijzen die bij het afsluiten van het contract zijn overeengekomen. Hierdoor kan de fondsmanager risico's beperken, of fondsprestaties vergroten in ruil voor de acceptatie van groter risico.

Op 21 januari 2011 had het fonds de volgende open valutatermijncontracten, credit default swaps, futures en opties uitstaan (2010: 2.000 pond):

Valutatermijncontracten

Handelsdatum	Datum afrekening	Gekocht	Verkocht	Niet-ge realiseerde winst/(-verlies)
				£000
10/12/2010	26/01/2011	USD 100.000	HUF 21.093.000	(2)
15/12/2010	26/01/2011	USD 90.000	EUR 67.533	(1)
20/12/2010	26/01/2011	GBP 100.000	CHF 149.441	3
05/01/2011	26/01/2011	USD 200.000	ZAR 1.349.380	7
12/01/2011	26/01/2011	EUR 68.919	USD 90.000	1
13/01/2011	16/02/2011	AUD 140.000	NZD 181.776	1
13/01/2011	18/01/2011	CNY 1.608.250	USD 250.000	(3)
14/01/2011	16/02/2011	NZD 180.166	AUD 140.000	(2)
14/01/2011	26/01/2011	ZAR 1.349.380	USD 194.667	(3)
20/01/2011	30/01/2011	CNY 2.717.820	USD 420.000	(3)
20/01/2011	26/04/2011	KRW157.850.000	USD 140.000	–
20/01/2011	26/04/2011	SGD 180.012	USD 140.000	–
20/01/2011	26/04/2011	USD 140.000	JPY 11.492.600	1
20/01/2011	26/04/2011	USD 140.000	MYR 430.500	–

(1)

Target Return Core Fund

Toelichtingen bij de financiële overzichten

(vervolg)

Credit default swaps en opties

Deelname	Naam effect	Niet-gerealiseerde winst/(-verlies) £000
EUR 800.000	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14S 20/12/2015 Spread 100	22
EUR (250.000)	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14XA 20/12/2015 Spread 500	7
USD 100.000	Credit Default Swaps USD Abu Dhabi 1CA 20/03/2016 Spread 100	–
USD 100.000	Credit Default Swaps USD Abu Dhabi C 20/03/2016 Spread 100	–
USD (1.000.000)	Credit Default Swaps USD French Republic 1KA 20/03/2016 Spread 25	(16)
USD (100.000)	Credit Default Swaps USD State of Qatar 1CB 20/03/2016 Spread 100	1
USD (100.000)	Credit Default Swaps USD State of Qatar C 20/03/2016 Spread 100	1
EUR 15	3 Month Euribor Future Expiring June 2012	(5)
EUR (40)	Euribor 3 Month Put Option Expiring June 2011 Strike 98,5	(8)
EUR 40	Euribor 3 Month Put Option Expiring June 2011 Strike 98,75	15
EUR 3	Euro-Bund Future Expiring March 2011	(3)
EUR (6)	Euro-Schatz Future Expiring March 2011	4
EUR 780.000	FX Put Option EUR/CHF 1,1495% 22/03/2011	–
EUR (780.000)	FX Put Option EUR/CHF 1,1495% 22/03/2011	–
EUR 780.000	FX Put Option EUR/CHF 1,2195% 22/03/2011	2
EUR 400.000	FX Put Option EUR/USD 1,32% 19/04/2011	6
GBP (5)	90 Day Sterling Future Expiring December 2012	1
GBP 5	90 Day Sterling Future Expiring June 2013	(1)
USD (8)	90 Day Euro Future Expiring September 2011	(1)
USD (21)	90 Day Euro Future Expiring June 2012	3
USD 400.000	FX Put Option USD/CNY 6,63% 24/03/2011	2
USD (8)	Imm Euro Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(3)
USD 8	Imm Euro Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	7
USD 30	Imm Euro Put Option Expiring March 2011 Strike 99,625	1
USD (12)	Imm Euro Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(5)
USD 12	Imm Euro Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	6
USD (16)	USD 10Year Put Option Expiring March 2011 Strike 117	(2)
USD 16	USD 10Year Put Option Expiring March 2011 Strike 119	6
USD 20	USD 2Year Put Option Expiring March 2011 Strike 109,25	2
USD (5)	USD 5Year Future Expiring March 2011	(2)
		40

Cashoverschotten zijn belegd in rekeningen met variabele interest waarvan de interest wordt berekend op basis van de geldende markttarieven.

Gevoeligheidsanalyse

Omdat er derivaten worden gebruikt, zullen de procentuele schommelingen van de waarde van het fonds afwijken van de procentuele schommelingen van de markten. De invloed van de verschillende marktschommelingen op het fonds wordt hieronder geïllustreerd.

	Verandering van de marktwaarde %	Verandering van de fondswaarde %
Interesttarieven		
Stijging van de interesttarieven met:	0,50 1,00 2,00	(0,41) (0,82) (1,63)
Daling van de interesttarieven met:	0,50 1,00 2,00	0,41 0,82 1,63
Credit Swaps		
De krediet spreiding is verbreed met:	0,50 1,00 2,00	(0,04) (0,08) (0,16)
De krediet spreiding is versmald met:	0,50 1,00 2,00	0,04 0,08 0,16

13 NIET IN DE BALANS OPGENOMEN VERPLICHTINGEN

Er zijn geen openstaande, niet in de balans opgenomen verplichtingen (2010: nihil).

14 TRANSACTIEKOSTEN VOOR DE PORTEFEUILLE

De aankopen en verkopen zijn niet onderworpen aan portefeuilletransactiekosten. De totale kosten van aankopen tijdens de periode bedroegen 13.537.689 pond en de uit verkopen ontvangen opbrengsten bedroegen 26.699.093 pond.

Verklaring van de Authorised Corporate Director (ACD) met betrekking tot het financieel overzicht van het bedrijf

De Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 en het Collective Investment Schemes Sourcebook (COLL), als gepubliceerd (en gewijzigd) door de Financial Services Authority (FSA), vereisen dat de ACD over elk boekjaar een jaarrekening opstelt die een getrouw beeld geeft, conform de United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, van de financiële positie van de Maatschappij en alle subfondsen en van hun netto-inkomsten/(-uitgaven) en netto-winst/(-verlies) op het vermogen van de Maatschappij en alle subfondsen over de periode. Bij het opstellen van het financiële overzicht is de ACD verplicht tot het volgende:

- geschikte boekhoudkundige methodes selecteren en die vervolgens consequent toepassen;
- zich houden aan de vereisten met betrekking tot de openbaarmaking van gegevens die zijn opgenomen in het Statement of Recommended Practice relating to Authorised Funds (Lijst met Aanbevolen Praktijken voor Gemachtigde Fondsen), die in oktober 2010 is gepubliceerd door de IMA (Investment Management Association);
- algemeen aanvaarde boekhoudkundige principes en toepasselijke boekhoudkundige standaarden naleven;
- een behoorlijke boekhouding voeren die het mogelijk maakt om te bewijzen dat het jaarverslag is opgesteld in overeenstemming met de bovenstaande vereisten;
- beoordelingen en schattingen te maken die redelijk en voorzichtig zijn; en
- de financiële rekeningen opstellen op basis van continuïteit, tenzij het inopportuun is uit te gaan van het feit dat de Maatschappij in de nabije toekomst zal blijven functioneren.

De ACD is verplicht een goede boekhouding te voeren en de Onderneming overeenkomstig de Collective Investment Schemes Sourcebook, de akte van oprichting en het prospectus te besturen. De ACD dient alle redelijke maatregelen te nemen om fraude en andere onregelmatigheden te voorkomen en te ontdekken.

Overzicht van de Verantwoordelijkheden van de Bewaarder en Verslag van de Bewaarder aan de Aandeelhouders van de Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

De Bewaarder is verantwoordelijk voor het bewaren van alle vermogensbestanddelen van de Maatschappij (niet zijnde materiële roerende goederen) die aan hem worden toevertrouwd en voor de inning van inkomsten die uit deze vermogensbestanddelen voortvloeien.

Het is de taak van de Bewaarder om er op redelijke wijze voor te zorgen dat de Maatschappij door de Authorised Corporate Director wordt beheerd in overeenstemming met het Collective Investment Scheme Sourcebook ('het COLL Sourcebook') van de Financial Service Authority, de Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 (SI 2001/1228) ('de OEIC Regulations') en de oprichtingsakte en het prospectus van de Maatschappij, waar van toepassing, in verband met het bepalen van de prijs van, en het handelen in aandelen van de Maatschappij, het aanwenden van de inkomsten van de Maatschappij en de beleggings- en leenbevoegdheden van de Maatschappij.

Na de procedures te hebben uitgevoerd die we noodzakelijk achten om ons van onze verantwoordelijkheid als bewaarder van de Maatschappij te kwijten en ons baserend op de ons ter beschikking staande informatie en de ons verstrekte verduidelijkingen, is het onze mening dat de Authorised Corporate Director op alle belangrijke punten:

- (i) de emissie, verkoop, afkoop, annulering en berekening van de prijs van de aandelen van de Maatschappij en de aanwending van de inkomsten van de Maatschappij in overeenstemming met het COLL Sourcebook, c.q. de OEIC Regulations en de oprichtingsakte en het prospectus van de Maatschappij, en
- (ii) de bevoegdheden en beperkingen van de Maatschappij wat betreft beleggen en ontlenen, heeft toegepast.

JP Morgan Trustee and Depositary Company Limited,
Bournemouth

7 maart 2011

Verslag van de onafhankelijke accountants aan de leden van Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

We hebben de financiële overzichten van Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (de 'Maatschappij') over het jaar eindigend op 21 januari 2011 gecontroleerd. Deze bestaan uit het geconsolideerde totaalrendement, het geconsolideerde overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen, de geconsolideerde balans en de bijbehorende toelichtingen en voor elk subfonds van de Maatschappij, het totaalrendement, het overzicht van aan aandeelhouders toerekenbare wijziging in nettovermogen, de balans, de bijbehorende toelichtingen en de uitkeringstabel. Het raamwerk voor financiële verslaggeving dat is toegepast bij het opstellen van de stukken bestaat uit de toepasselijke wetgeving, de United Kingdom Accounting Standards (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) en uit de Statement of Recommended Practice 'Financial Statements of Authorised Funds', als gepubliceerd door de Investment Management Association (de "Statement of Recommended Practice for Authorised Funds").

Verantwoordelijkheden van respectievelijk directeur en accountant

Zoals uitvoeriger uiteengezet in de Authorised Corporate Director's Responsibilities Statement, is de Authorised Corporate Director (ACD) verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarstukken en voor het verifiëren of deze stukken een getrouw beeld geven. Onze verantwoordelijkheid bestaat uit het controleren van - en het afgeven van een accountantsverklaring inzake - de jaarstukken overeenkomstig de toepasselijke wetgeving en de International Standards on Auditing (UK and Ireland). Deze normen schrijven voor dat wij ons dienen te houden aan de Ethical Standards for Auditors, zoals deze zijn opgesteld door de Auditing Practices Board.

Deze gehele accountantsverklaring is louter en alleen opgesteld voor de leden van de Maatschappij als orgaan, zulks overeenkomstig lid 4.5.12 van het Collective Investment Schemes Sourcebook, als vereist door lid 67(2) van de Open-Ended Investment Companies Regulations 2001, en voor geen enkel ander doeleinde. Bij het afgeven van onze verklaringen aanvaarden wij geen enkele verantwoordelijkheid voor enigerlei ander doeleinde of jegens enigerlei andere persoon aan wie dit rapport wordt getoond of in wiens handen het komt, behoudens uitdrukkelijk anders overeengekomen met onze voorafgaande schriftelijke toestemming.

Reikwijdte van de controle van de financiële overzichten

Een accountantscontrole bestaat onder andere uit het verkrijgen van voldoende bewijs betreffende de genoemde bedragen en verstrekte informatie in de financiële overzichten om redelijkerwijs te kunnen waarborgen dat de jaarstukken geen onjuistheden van materieel belang bevatten, al dan niet veroorzaakt door fraude of vergissingen. Dit omvat een beoordeling van: het feit of de boekhoudkundige grondslagen geschikt zijn voor de situatie van de Maatschappij en op consistente wijze zijn toegepast en op adequate wijze zijn onthuld; de redelijkheid van belangrijke schattingen die door de Authorised Corporate Director zijn gedaan; en de algehele opstelling en indeling van de jaarstukken.

Verklaring inzake financiële overzichten

Het is onze mening dat de financiële rekeningen:

- een getrouw beeld geeft van de financiële positie van de Maatschappij en alle subfondsen per 21 januari 2011, alsmede van de netto-inkomsten en de netto-verliezen van de Scheme Property van de Maatschappij en alle subfondsen over het op die datum eindigend jaar; en
- correct is opgesteld, een en ander conform de Statement of Recommended Practice for Authorised Funds, het Collective Investment Schemes Sourcebook en de akte van oprichting.

Verklaring inzake andere aangelegenheden die zijn voorgeschreven door het Collective Investment Schemes Sourcebook

Naar ons oordeel:

- we hebben alle informatie en uitleg verkregen die we voor onze controle nodig denken te hebben, en
- strookt de in het verslag van de Authorised Corporate Director verstrekte informatie over het boekjaar waarvoor de jaarstukken zijn opgesteld, met de financiële overzichten.

Aangelegenheden die we verplicht zijn te melden volgens het uitzonderingsprincipe

We hebben niets te melden met betrekking tot de volgende aangelegenheden waarbij het Collective Investment Schemes Sourcebook ons verplicht verslag aan u uit te brengen indien naar ons oordeel:

- er geen goede administratie is bijgehouden bij de Maatschappij; of
- de financiële overzichten niet stroken met de administratie en de rendementen.

PricewaterhouseCoopers LLP

Londen
7 maart 2011

Chartered Accountants and
Statutory Auditors

De financiële rekeningen zijn gepubliceerd op threadneedle.com. Dit is een website die wordt onderhouden door Threadneedle Investment Services Limited. Het onderhoud en de integriteit van de website die door Threadneedle Investment Services Limited wordt onderhouden, behoort voor zover deze verband houdt met Threadneedle Focus Investment Funds ICVC, tot de taken van Threadneedle Investment Services Limited. Het werk van de accountants houdt geen rekening met het onderhoud en de integriteit van deze website en de accountants aanvaarden dan ook geen verantwoordelijkheid voor veranderingen die aan de financiële rekeningen zijn aangebracht sinds ze voor het eerst op de website werden gepresenteerd. Bezoekers aan de website moeten er rekening mee houden dat de wetgeving in Groot-Brittannië betreffende de opstelling en bekendmaking van de financiële rekeningen kan afwijken van de wetgeving in hun jurisdictie.

Credit Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

per 21 januari 2011

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde £000	vermogens- waarde			Waarde £000	vermogens- waarde
OOSTENRIJK (3,47%, januari 2010 – 0,00%)				ITALIË (0,00%, januari 2010 – 2,94%)			
B+ (3,47%, januari 2010 – 0,00%)				AA– (0,00%, januari 2010 – 2,94%)			
USD 13.000.000	Sappi Papier Holding 6,75% 15/06/2012	8.360	3,47	Totaal Italië			
Totaal Oostenrijk		8.360	3,47	– –			
AUSTRALIË (0,00%, januari 2010 – 3,27%)				LUXEMBURG (4,32%, januari 2010 – 2,92%)			
B (0,00%, januari 2010 – 3,27%)				A– (0,69%, januari 2010 – 0,00%)			
Totaal Australië		– –		USD 2.750.000	UniCredito Luxembourg Finance 5,584% 13/01/2017	1.666	0,69
CAYMANEILANDEN (0,89%, januari 2010 – 0,74%)				Ba1 (3,63%, januari 2010 – 2,92%)			
AA– (0,00%, januari 2010 – 0,74%)				EUR 10.000.000	Prologis International 7,625% 23/10/2014	8.743	3,63
Niet geclassificeerd (0,89%, januari 2010 – 0,00%)				Totaal Luxemburg			
USD 3.500.000	PSOS Finance 12% 06/10/2015	2.131	0,89	10.409 4,32			
Totaal Caymaneilanden		2.131	0,89	NEDERLAND (10,15%, januari 2010 – 6,23%)			
DENEMARKE (0,00%, januari 2010 – 9,66%)				A (3,38%, januari 2010 – 3,31%)			
BB– (0,00%, januari 2010 – 7,79%)				USD 15.000.000	Intned 0,50281% 03/07/2017	8.128	3,38
B (0,00%, januari 2010 – 1,87%)				BBB+ (0,00%, januari 2010 – 1,06%)			
Totaal Denemarken		– –		EUR 2.574.000	Heidelberg Cement Finance 7,625% 25/01/2012	2.290	0,95
FINLAND (0,00%, januari 2010 – 3,09%)				CCC (0,00%, januari 2010 – 1,86%)			
CCC+ (0,00%, januari 2010 – 3,09%)				Niet geclassificeerd (5,82%, januari 2010 – 0,00%)			
Totaal Finland		– –		EUR 6.350.985	Art Five 6,47223% 16/12/2014	5.578	2,32
FRANKRIJK (5,26%, januari 2010 – 6,16%)				EUR 7.305.049	Boats Investment Netherlands 11% 13/03/2017	5.656	2,35
AA– (0,00%, januari 2010 – 2,19%)				USD 4.350.000	Rabobank Nederland 8,375% 31/12/2049	2.770	1,15
BB+ (0,00%, januari 2010 – 3,23%)				Totaal Nederland			
EUR 6.222.379	Rhodia 3,748% 15/10/2013	5.280	2,19	24.422 10,15			
BB (2,19%, januari 2010 – 0,00%)				NOORWEGEN (3,55%, januari 2010 – 0,00%)			
Totaal Frankrijk		12.661 5,26		USD 1.297.000	Norske Skogindustrier 7,625% 15/10/2011	828	0,34
EUR 1.000.000	Labco 8,5% 15/01/2018	862	0,36	B– (0,34%, januari 2010 – 0,00%)			
Niet geclassificeerd (2,71%, januari 2010 – 0,00%)				NOK 32.500.000	Sevan Drilling 7,84% 07/12/2012	3.588	1,49
EUR 7.450.000	Cma Cgm 5,5% 16/05/2012	6.519	2,71	USD 7.300.000	Sevan Marine 3,44281% 14/05/2013	4.136	1,72
Totaal Duitsland		777 0,32		Totaal Noorwegen			
DUITSLAND (0,32%, januari 2010 – 11,37%)				8.552 3,55			
BBB (0,32%, januari 2010 – 0,00%)				IERLAND (1,05%, januari 2010 – 2,43%)			
EUR 1.000.000	Deutsche Pfandbriefbank 1,939% 18/09/2012	777	0,32	EUR 2.050.000	Bank of Ireland Mortgage Bank 3,25% 22/06/2015	1.322	0,55
Baa3 (0,00%, januari 2010 – 2,45%)				A1 (0,55%, januari 2010 – 0,00%)			
B+ (0,00%, januari 2010 – 4,24%)				EUR 400.000	Leaseplan Finance 1,268% 17/02/2011	339	0,14
B (0,00%, januari 2010 – 2,28%)				BBB+ (0,14%, januari 2010 – 2,43%)			
CCC+ (0,00%, januari 2010 – 2,40%)				EUR 1.000.000	Ono Finance II 8% 16/05/2014	861	0,36
Totaal Duitsland		777 0,32		Totaal Ierland			
Totaal Credit Opportunities Fund				2.522 1,05			

Credit Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde £000	vermogens- waarde			Waarde £000	vermogens- waarde
GROOT-BRITANNIË (26,25%, januari 2010 – 38,76%)				VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (18,88%, januari 2010 – 12,88%)			
AAA (4,33%, januari 2010 – 2,59%)				A– (1,96%, januari 2010 – 0,00%)			
USD	550.000			EUR	6.000.000		
	Nationwide Building Society				Citigroup Inc 3,625% 30/11/2017	4.720	1,96
	5,5% 18/07/2012	364	0,15	BBB (0,00%, januari 2010 – 2,48%)			
GBP	6.000.000			BBB– (2,28%, januari 2010 – 0,00%)			
	Perma 6 5A2 5,16625%			EUR	820.000		
	10/06/2042	5.920	2,46		SLM 1,379% 26/04/2011	684	0,28
EUR	6.000.000			EUR	3.500.000		
	Royal Bank of Scotland				SLM 3,125% 17/09/2012	2.858	1,19
	4,5% 28/01/2016	4.143	1,72	USD	3.000.000		
A+ (0,95%, januari 2010 – 0,00%)							
GBP	2.247.000				SLM 5,125% 27/08/2012	1.937	0,81
	HSBC Bank 5,75% 27/06/2017	2.296	0,95	BB+ (1,33%, januari 2010 – 0,00%)			
A (1,35%, januari 2010 – 5,78%)				USD	5.000.000		
USD	850.000				International Lease Finance		
	Barclays 0,47781% 23/03/2017	495	0,21		5,3% 01/05/2012	3.194	1,33
USD	4.550.000			BB (1,94%, januari 2010 – 0,00%)			
	Barclays Bank 0,50281%			GBP	4.650.000		
	27/06/2016	2.756	1,14		AES 8,375% 01/03/2011	4.672	1,94
A– (2,39%, januari 2010 – 5,37%)				BB– (0,00%, januari 2010 – 3,22%)			
GBP	500.000			B (4,43%, januari 2010 – 3,19%)			
	MMO2 7,625% 25/01/2012	523	0,22	USD	800.000		
EUR	4.000.000				American General Finance		
	Prudential 5,75% 19/12/2021	3.362	1,40		5,625% 17/08/2011	501	0,21
USD	3.000.000			EUR	11.940.000		
	Standard Chartered Bank				GMAC 5,375% 06/06/2011	10.159	4,22
	0,60219% 09/06/2016	1.850	0,77	B2 (0,00%, januari 2010 – 3,99%)			
BBB+ (0,48%, januari 2010 – 7,93%)				B– (4,20%, januari 2010 – 0,00%)			
GBP	1.000.000			EUR	4.265.000		
	RSA Insurance Group 9,375%				Huntsman International 6,875%		
	20/05/2039	1.145	0,48		15/11/2013	3.695	1,54
BBB (2,47%, januari 2010 – 2,37%)				EUR	7.430.000		
GBP	3.042.000				Kronos International 6,5%		
USD	5.500.000				15/04/2013	6.399	2,66
	Royal Bank of Scotland 0,49188%			B3 (2,74%, januari 2010 – 0,00%)			
	29/08/2017	2.702	1,12	EUR	8.000.000		
BBB– (3,17%, januari 2010 – 6,30%)					American General Finance		
EUR	10.500.000				4,625% 22/06/2011	6.599	2,74
GBP	500.000			Totaal Verenigde Staten			
	Marks & Spencer Finance 6,875%			van Amerika		45.418	18,88
	13/12/2037	529	0,22				
BB+ (0,78%, januari 2010 – 0,00%)							
GBP	1.850.000						
	Allied Domecq Financial Service						
	6,625% 18/04/2011	1.865	0,78				
BB (0,44%, januari 2010 – 0,00%)							
GBP	1.000.000						
	Daily Mail & General Trust						
	7,5% 29/03/2013	1.054	0,44				
BB– (4,12%, januari 2010 – 2,29%)							
EUR	8.000.000						
	FCE Bank 7,125% 16/01/2012	7.023	2,92				
GBP	2.900.000						
	FCE Bank 7,875% 15/02/2011	2.899	1,20				
B+ (1,50%, januari 2010 – 1,58%)							
EUR	2.437.500						
	Eco Bat Finance 10,125%						
	31/01/2013	2.079	0,86				
GBP	1.450.000						
	Taylor Wimpey 10,375%						
	31/12/2015	1.547	0,64				
B (3,54%, januari 2010 – 4,55%)							
EUR	9.076.000						
	ISS Financing 11% 15/06/2014	8.524	3,54				
CCC (0,73%, januari 2010 – 0,00%)							
EUR	2.000.000						
	Ono Finance 10,5% 15/05/2014	1.752	0,73				
Totaal Groot-Brittannië		63.166	26,25				

Credit Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto		
		Waarde £000	vermogens- waarde			Waarde £000	vermogens- waarde	
DERIVATEN (1,16%, januari 2010 – 0,26%)				EUR	(500.000)	Credit Default Swaps EUR Glencore International 20/09/2011 Spread 100	1	–
Credit Default Swaps (0,91%, januari 2010 – 0,47%)				EUR	(1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Glencore International 20/06/2011 Spread 100	24	0,01
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Continental AKT 20/09/2011 Spread 500	48	0,02	EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Grohe Holding 20/09/2011 Spread 500	58	0,02	
EUR (4.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/03/2014 Spread 500	311	0,13	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Grohe Holding 20/12/2011 Spread 500	59	0,03	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/09/2012 Spread 500	53	0,02	EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Heidelberg Cement 20/06/2011 Spread 500	25	0,01	
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2013 Spread 500	382	0,16	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Imperial Tobacco 20/06/2015 Spread 100	10	–	
EUR 3.000.000	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2015 Spread 500	(268)	(0,11)	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Lafarge 20/09/2011 Spread 100	3	–	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps DSG International 20/03/2011 Spread 500	6	–	EUR 6.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 13X9 20/06/2015 Spread 500	(267)	(0,11)	
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/09/2011 Spread 100	5	–	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14X6 20/12/2015 Spread 500	(136)	(0,06)	
EUR (2.250.000)	Credit Default Swaps EUR ArcelorMittal/MTNA 20/12/2015 Spread 100	(99)	(0,04)	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14X7 20/12/2015 Spread 500	(135)	(0,06)	
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 100	55	0,02	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14X8 20/12/2015 Spread 500	(136)	(0,06)	
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	104	0,04	EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR Marks & Spencer 20/12/2015 Spread 100	51	0,02	
EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	26	0,01	EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR M-real 20/12/2015 Spread 500	175	0,07	
EUR 2.500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	66	0,03	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR National Grid 20/12/2015 Spread 100	35	0,02	
EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR BAT International Finance 20/12/2014 Spread 100	(9)	–	EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/09/2011 Spread 500	55	0,02	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/06/2011 Spread 100	3	–	EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/12/2011 Spread 500	60	0,03	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2011 Spread 100	5	–	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 1 A 20/12/2011 Spread 500	68	0,03	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2015 Spread 100	5	–	EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier A 20/12/2011 Spread 500	26	0,01	
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2011 Spread 500	47	0,02	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Ono Finance 20/09/2011 Spread 500	21	0,01	
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2015 Spread 500	90	0,04	EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Philip Morris International 20/12/2014 Spread 100	8	–	
EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/12/2015 Spread 500	59	0,03	EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR Publicis Groupe 20/12/2015 Spread 100	(49)	(0,02)	
EUR 5.500.000	Credit Default Swaps EUR Citigroup 20/03/2014 Spread 100	39	0,02	EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Renault 20/06/2011 Spread 100	2	–	
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Codere Finance Luxembourg 20/09/2015 Spread 500	40	0,02	EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Rio Tinto 20/06/2011 Spread 200	3	–	
EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Compass Group 20/09/2015 Spread 100	(31)	(0,01)	EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/09/2017 Spread 300	66	0,03	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Consol Glass 20/06/2011 Spread 500	12	0,01	EUR 1.750.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland A 20/09/2017 Spread 300	78	0,03	
EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Fiat 20/09/2011 Spread 100	5	–					

Credit Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	Waarde £000	% van netto vermogens- waarde	Deelname	Belegging	Waarde £000	% van netto vermogens- waarde
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 500	(202)	(0,08)		Valutatermijncontracten (0,24%, januari 2010 – (0,07%))		
EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR SABMiller 20/06/2015 Spread 100	(12)	(0,01)		Verkopen GBP 1.300.000		
EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Safeway 20/09/2015 Spread 100	(19)	(0,01)		Aankopen EUR 1.558.133	21	0,01
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Seat Pagine Gialle 20/12/2011 Spread 500	(209)	(0,09)		Verkopen GBP 625.000		
EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Smurfit Kappa Funding 20/09/2013 Spread 500	192	0,08		Aankopen EUR 746.653	9	–
EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR ThyssenKrupp 20/09/2011 Spread 100	11	0,01		Verkopen NOK 5.200.000		
EUR 2.250.000	Credit Default Swaps EUR ThyssenKrupp 20/12/2015 Spread 100	71	0,03		Aankopen EUR 637.230	(16)	(0,01)
EUR (4.500.000)	Credit Default Swaps EUR TUI 20/03/2014 Spread 500	202	0,08		Verkopen GBP 4.950.000		
EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR TUI 20/12/2013 Spread 500	147	0,06		Aankopen EUR 5.904.230	59	0,03
EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR United Utilities 20/12/2015 Spread 100	(17)	(0,01)		Verkopen USD 38.445.000		
EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Virgin Media Finance 20/12/2015 Spread 500	245	0,10		Aankopen EUR 28.946.736	407	0,17
EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR WPP 2005 20/12/2015 Spread 100	30	0,01		Verkopen GBP 31.545.597		
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Xstrata 20/06/2011 Spread 100	3	–		Aankopen EUR 37.399.298	176	0,07
GBP 500.000	Credit Default Swaps Marks & Spencer 20/12/2012 Spread 100	(3)	–		Verkopen EUR 38.628		
GBP 500.000	Credit Default Swaps MM02 20/12/2011 Spread 100	(4)	–		Aankopen GBP 32.851	–	–
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Virgin Media 20/09/2015 Spread 500	138	0,06		Verkopen EUR 1.836.680		
GBP 500.000	Credit Default Swaps GBP RSA Insurance Group 20/12/2019 Spread 100	12	0,01		Aankopen GBP 1.561.986	4	–
GBP 500.000	Credit Default Swaps GBP RSA Insurance Group A 20/12/2019 Spread 100	14	0,01		Verkopen EUR 14.906.530		
USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Anadarko Petroleum 20/12/2015 Spread 100	51	0,02		Aankopen GBP 12.627.918	(20)	(0,01)
USD (5.000.000)	Credit Default Swaps USD Chesapeake Energy 20/12/2015 Spread 500	260	0,11		Verkopen EUR 19.924.137		
USD 7.000.000	Credit Default Swaps USD ING Bank 20/03/2014 Spread 100	134	0,06		Aankopen GBP 16.878.534	(26)	(0,01)
USD 750.000	Credit Default Swaps USD TCNZ Finance 20/06/2015 Spread 100	(6)	–		Verkopen EUR 1.647.991		
USD 2.750.000	Credit Default Swaps USD UniCredit 20/09/2012 Spread 100	65	0,03		Aankopen USD 2.157.995	(43)	(0,02)
					Verkopen EUR 489.134		
					Aankopen GBP 416.131	1	–
					Verkopen GBP 1.000.000		
					Aankopen EUR 1.173.942	(4)	–
					Verkopen EUR 588.029		
					Aankopen GBP 500.513	2	–
					Verkopen EUR 103.859		
					Aankopen GBP 88.402	–	–
					Verkopen EUR 4.230.531		
					Aankopen GBP 3.600.000	10	–
					Verkopen EUR 419.931		
					Aankopen USD 550.000	(10)	–
					Verkopen EUR 157.146		
					Aankopen GBP 133.483	–	–
					Verkopen EUR 45.839		
					Aankopen GBP 38.936	–	–
					Verkopen EUR 167.876		
					Aankopen GBP 143.115	1	–
					Verkopen GBP 218.033		
					Aankopen EUR 253.868	(3)	–
					Verkopen EUR 148.111		
					Aankopen GBP 127.205	1	–
					Verkopen GBP 750.000		
					Aankopen EUR 873.810	(9)	–
					Verkopen EUR 12.761		
					Aankopen NOK 100.000	–	–
					Verkopen EUR 28.831		
					Aankopen GBP 24.855	1	–
					Verkopen GBP 31.305		
					Aankopen EUR 36.513	–	–
					Verkopen EUR 1.009.981		
					Aankopen GBP 865.915	9	–
					Verkopen EUR 2.016.125		
					Aankopen GBP 1.711.377	–	–
					Verkopen USD 3.880.000		
					Aankopen EUR 2.931.798	50	0,02
					Verkopen EUR 2.352		
GBP (8)	Futures & opties (0,01%, januari 2010 – (0,14%)) Long Gilt Future Expiring March 2011	21	0,01		Aankopen GBP 1.990	–	–
					Verkopen EUR 32.146		
					Aankopen GBP 27.204	–	–

Credit Opportunities Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde	vermogens-			Waarde	vermogens-
		£000	waarde			£000	waarde
	Verkopen NOK 28.600.000						
	Aankopen EUR 3.668.258	51	0,02				
	Verkopen EUR 3.657.476						
	Aankopen GBP 3.100.000	(3)	–				
	Verkopen EUR 105.157						
	Aankopen GBP 88.327	(1)	–				
	Verkopen EUR 196.892						
	Aankopen GBP 165.381	(2)	–				
	Verkopen EUR 3.433						
	Aankopen GBP 2.856	–	–				
	Verkopen EUR 2.321.372						
	Aankopen GBP 1.931.021	(39)	(0,02)				
	Verkopen EUR 201.463						
	Aankopen GBP 167.662	(3)	–				
	Verkopen GBP 3.738						
	Aankopen EUR 4.496	(1)	–				
	Verkopen EUR 105.483						
	Aankopen GBP 87.699	(2)	–				
	Verkopen USD 180.000						
	Aankopen EUR 138.340	4	–				
	Verkopen GBP 17.450						
	Aankopen EUR 20.934	1	–				
	Verkopen EUR 260.292						
	Aankopen GBP 216.978	(4)	–				
	Verkopen EUR 2.047						
	Aankopen GBP 1.726	–	–				
	Verkopen EUR 83.294						
	Aankopen GBP 70.216	(1)	–				
	Verkopen EUR 4.938						
	Aankopen USD 6.598	–	–				
	Verkopen USD 1.500.000						
	Aankopen EUR 1.121.751	10	–				
	Verkopen EUR 177.709						
	Aankopen GBP 148.705	(2)	–				
	Verkopen EUR 116.048						
	Aankopen GBP 97.210	(1)	–				
	Verkopen USD 2.000.000						
	Aankopen EUR 1.493.867	12	0,01				
	Verkopen EUR 32.873						
	Aankopen GBP 27.665	–	–				
	Verkopen EUR 88.732						
	Aankopen GBP 74.676	–	–				
	Verkopen GBP 206.504						
	Aankopen EUR 244.679	1	–				
	Verkopen EUR 4.148.409						
	Aankopen GBP 3.500.000	(19)	(0,01)				
	Verkopen USD 22.000.000						
	Aankopen EUR 16.259.910	(26)	(0,01)				
	Totaal derivaten	2.778	1,16				
	Totale waarde van de investeringen	181.196	75,30				
	Andere netto-activa/(passiva) (januari 2010 – (0,71%))	59.432	24,70				
	Netto-activa	240.628	100,00				

ANALYSE VAN BELEGGINGEN PER VERMOGENSKLASSE			
Vastrentend		121.350	66,97
Floating Rate Notes		57.068	31,50
Derivaten		2.778	1,53
Totale waarde van de investeringen		181.196	100,00

ANALYSE VAN BELEGGINGEN VOLGENS CREDIT RATING	
	Waarde £000
AAA	10.427
A+	2.296
A1	1.322
A	11.379
A–	12.121
BBB+	1.484
BBB	6.717
BBB–	13.108
BB+	5.059
Ba1	8.743
BB	11.006
BB–	12.212
B+	11.986
B+e	862
B	19.184
B–	10.922
B3	6.599
CCC	2.613
Niet geclassificeerd	30.378
Totaal obligaties	178.418
Derivaten	2.778
Totale waarde van de investeringen	181.196

Op 21 januari 2011 was er een totaal van 28.102.908 pond (11,68% van de nettovermogenswaarde van het fonds) aan beleggingen. Deze werden gewaardeerd via een opgave van één broker. Deze beleggingen worden in een beperkte markt verhandeld en het kan zijn dat ze niet onmiddellijk tegen deze geraamde marktwaarden geliquideerd kunnen worden.

Door afronding kan het zijn dat de Nettovermogenswaarde niet precies op 100% uitkomt.

Target Return Core Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	Waarde £000	% van netto vermogens- waarde	Deelname	Belegging	Waarde £000	% van netto vermogens- waarde		
ZWEDEN (10,94%, januari 2010 – 7,25%)				Futures & opties (0,28%, januari 2010 – 0,01%)					
AAA (4,76%, januari 2010 – 4,67%)				(0,28%, januari 2010 – 0,01%)					
EUR	500.000	Swedbank 2,375% 24/03/2011	425	4,76	EUR	15	3 Month Euribor Future Expiring June 2012	(5)	(0,06)
Aaa (0,00%, januari 2010 – 0,74%)				EUR	(40)	Euribor 3 Month Put Option Expiring June 2011 Strike 98,5	(8)	(0,09)	
A+ (6,18%, januari 2010 – 1,84%)				EUR	40	Euribor 3 Month Put Option Expiring June 2011 Strike 98,75	15	0,17	
EUR	650.000	Swedish Housing Finance 1,5% 14/02/2011	551	6,18	EUR	3	Euro-Bund Future Expiring March 2011	(3)	(0,03)
Totaal Zweden				EUR	(6)	Euro-Schatz Future Expiring March 2011	4	0,04	
				EUR	780.000	FX Put Option EUR/CHF 1,1495% 22/03/2011	–	–	
ZWITSERLAND (0,00%, januari 2010 – 1,49%)				EUR	(780.000)	FX Put Option EUR/CHF 1,1495% 22/03/2011	–	–	
A+ (0,00%, januari 2010 – 1,49%)				EUR	780.000	FX Put Option EUR/CHF 1,2195% 22/03/2011	2	0,02	
Totaal Zwitserland				EUR	400.000	FX Put Option EUR/USD 1,32% 19/04/2011	6	0,07	
				GBP	(5)	90 Day Sterling Future Expiring December 2012	1	0,01	
GROOT-BRITANNIË (11,11%, januari 2010 – 14,45%)				GBP	5	90 Day Sterling Future Expiring June 2013	(1)	(0,01)	
AAA (7,29%, januari 2010 – 10,38%)				USD	(8)	90 Day Euro Future Expiring September 2011	(1)	(0,01)	
EUR	500.000	Barclays Bank 4,25% 27/10/2011	434	4,87	USD	(21)	90 Day Euro Future Expiring June 2012	3	0,03
EUR	250.000	Lloyds TSB Bank 3,75% 17/11/2011	216	2,42	USD	400.000	FX Put Option USD/CNY 6,63% 24/03/2011	2	0,02
A+ (0,00%, januari 2010 – 2,21%)				USD	(8)	Imm Euro Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(3)	(0,03)	
A– (3,82%, januari 2010 – 1,86%)				USD	8	Imm Euro Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	7	0,08	
EUR	400.000	Tesco 3,875% 24/03/2011	341	3,82	USD	30	Imm Euro Put Option Expiring March 2011 Strike 99,625	1	0,01
Totaal Groot-Brittannië				USD	(12)	Imm Euro Put Option Expiring March 2012 Strike 98,75	(5)	(0,06)	
				USD	12	Imm Euro Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	6	0,07	
VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA (0,00%, januari 2010 – 7,41%)				USD	(16)	USD 10 Year Put Option Expiring March 2011 Strike 117	(2)	(0,02)	
AAA (0,00%, januari 2010 – 0,76%)				USD	16	USD 10 Year Put Option Expiring March 2011 Strike 119	6	0,07	
A+ (0,00%, januari 2010 – 1,48%)				USD	20	USD 2 Year Put Option Expiring March 2011 Strike 109,25	2	0,02	
A (0,00%, januari 2010 – 4,06%)				USD	(5)	USD 5 Year Future Expiring March 2011	(2)	(0,02)	
A-e (0,00%, januari 2010 – 1,11%)									
Totaal Verenigde Staten van Amerika									
DERIVATEN (0,44%, januari 2010 – 0,01%)									
Credit Default Swaps									
(0,16%, januari 2010 – 0,00%)									
EUR	800.000	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14S 20/12/2015 Spread 100	22	0,24					
EUR	(250.000)	Credit Default Swaps EUR Markit ITRX 14XA 20/12/2015 Spread 500	7	0,08					
USD	100.000	Credit Default Swaps USD Abu Dhabi 1CA 20/03/2016 Spread 100	–	–					
USD	100.000	Credit Default Swaps USD Abu Dhabi C 20/03/2016 Spread 100	–	–					
USD	(1.000.000)	Credit Default Swaps USD French Republic 1KA 20/03/2016 Spread 25	(16)	(0,18)					
USD	(100.000)	Credit Default Swaps USD State of Qatar 1CB 20/03/2016 Spread 100	1	0,01					
USD	(100.000)	Credit Default Swaps USD State of Qatar C 20/03/2016 Spread 100	1	0,01					

Target Return Core Fund

Beleggingsportfolio

(vervolg)

Deelname	Belegging	% van netto		Deelname	Belegging	% van netto	
		Waarde	vermogens-			Waarde	vermogens-
		£000	waarde			£000	waarde
Valutatermijncontracten				ANALYSE VAN BELEGGINGEN PER VERMOGENSKLASSE			
(0,00%, januari 2010 – 0,00%)							
	Verkopen HUF 21.093.000			Vastrentend		7.642	89,59
	Aankopen USD 100.000	(2)	(0,02)	Floating Rate Notes		849	9,95
	Verkopen EUR 67.533			Derivaten		39	0,46
	Aankopen USD 90.000	(1)	(0,01)	Totale waarde van de investeringen		8.530	100,00
	Verkopen CHF 149.441			ANALYSE VAN BELEGGINGEN VOLGENS CREDIT RATING			
	Aankopen GBP 100.000	3	0,03	Waarde			
	Verkopen ZAR 1.349.380			£000			
	Aankopen USD 200.000	7	0,08	AAA		5.303	
	Verkopen USD 90.000			Aaa		599	
	Aankopen EUR 68.919	1	0,01	AA		128	
	Verkopen NZD 181.776			AA-		340	
	Aankopen AUD 140.000	1	0,01	A+		849	
	Verkopen USD 250.000			A-		341	
	Aankopen CNY 1.608.250	(3)	(0,03)	Niet geclassificeerd		931	
	Verkopen AUD 140.000			Totaal obligaties		8.491	
	Aankopen NZD 180.166	(2)	(0,02)	Derivaten		39	
	Verkopen USD 194.667			Totale waarde van de investeringen		8.530	
	Aankopen ZAR 1.349.380	(3)	(0,03)	<i>Door afronding kan het zijn dat de Nettovermogenswaarde niet precies op 100% uitkomt.</i>			
	Verkopen USD 420.000						
	Aankopen CNY 2.717.820	(3)	(0,03)				
	Verkopen USD 140.000						
	Aankopen KRW 157.850.000	-	-				
	Verkopen USD 140.000						
	Aankopen SGD 180.012	-	-				
	Verkopen JPY 11.492.600						
	Aankopen USD 140.000	1	0,01				
	Verkopen MYR 430.500						
	Aankopen USD 140.000	-	-				
	Totaal derivaten	39	0,44				
Totale waarde van de investeringen		8.530	95,61				
Ander netto-activa (januari 2010 – 3,68%)		392	4,39				
Netto-activa		8.922	100,00				

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van de aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto-inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten bij belegging van £1.000 sinds oprichting* £
Credit Opportunites Fund				2009		
voor de periode eindigend op 21 januari 2010				Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	3.812	93,77p	4.064.641	Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	677	67,51p	1.003.000	Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	7.932	108,55p	7.307.192	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	1.575	89,84p	1.752.772	2010		
voor het jaar eindigend op 21 januari 2011				Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,0436	22,79
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	57.361	97,69p	58.717.725	Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	1,5895	23,55
Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	624	73,55p	848.024	Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	2,0098	20,10
Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	20.774	116,58p	17.818.936	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,3308	3,78
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	151.307	93,85p	161.213.296	**Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	10.562	104,36p	10.120.679	2011		
				†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,3135	14,65
				†Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	4,4936	66,57
				†Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	1,8459	18,46
				§†Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,2666	14,49
				**†Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	3,6027	36,03

*Oprichtingsdatum – 29 april 2009

†t/m 21 januari 2011

§Klasse 2 bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 7 september 2009

**Klasse 2 GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 30 april 2010

Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

	Netto- vermogens- waarde van de aandelenklasse €000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto-inkomsten per aandeel cent	Netto- inkomsten bij belegging van €1.000 sinds oprichting* €	Hoogste aandel- enkeers cent	Laagste aandel- enkeers cent
Credit Opportunites Fund				2009				
voor de periode eindigend op 21 januari 2010				Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–	107,93	99,76
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	4.378	107,70c	4.064.641	Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	–	–	76,18	70,60
Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	778	77,54c	1.003.000	Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	–	–	122,75	111,30
Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	9.110	124,67c	7.307.192	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–	103,52	100,00
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	1.809	103,19c	1.752.772	2010				
voor het jaar eindigend op 21 januari 2011				Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,3471	23,47	115,41	107,43
Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	67.603	115,13c	58.717.725	Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	1,8255	18,26	94,19	75,16
Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	735	86,69c	848.024	Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	2,3083	23,08	139,29	120,32
Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	24.483	137,40c	17.818.936	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,3799	3,80	110,83	102,91
Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	178.322	110,61c	161.213.296	**Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	–	–	124,86	114,25
Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	12.448	122,99c	10.120.679	2011				
				†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,5481	15,48	116,14	114,81
				†Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	5,2960	52,96	91,43	87,32
				†Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	2,1755	21,76	140,94	136,33
				§†Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,4927	14,93	111,58	110,29
				**†Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	4,2459	42,46	126,41	122,27

*Oprichtingsdatum – 29 april 2009

†t/m 21 januari 2011

§Klasse 2 bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 7 september 2009

**Klasse 2 GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 30 april 2010

Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

Vergelijkende tabellen

	Netto- vermogens- waarde van de aandelenklasse £000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto-inkomsten per aandeel p	Netto- inkomsten bij belegging van £1.000 sinds oprichting* £
Target Return Core Fund				2008		
voor de periode eindigend op 21 januari 2009				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	4.868	96,90p	5.023.347	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	10.277	96,96p	10.599.375	2009		
voor het jaar eindigend op 21 januari 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,6454	20,59
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	7.685	91,87p	8.364.841	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,0146	12,70
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	4.965	92,11p	5.390.040	§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–
§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	3.224	89,21p	3.614.631	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–
§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	7.734	89,40p	8.651.019	2010		
voor het jaar eindigend op 21 januari 2011				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,1136	13,94
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	491	89,88p	546.508	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,6266	20,36
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2.080	90,26p	2.304.223	§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,6222	17,36
§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1.921	87,41p	2.197.298	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,5799	27,61
§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	4.430	87,82p	5.044.207	2011		
				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	7,0479	88,21
				†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,6767	20,98
				§†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,5323	16,40
				§†Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,7218	18,43

*Oprichtingsdatum – 9 juni 2008

†t/m 21 januari 2011

§Bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 26 januari 2009

Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

	Netto- vermogens- waarde van de aandelenklasse €000	Netto- vermogens- waarde per aandeel	Aandelen in uitgifte	Kalenderjaar	Netto-inkomsten per aandeel cent	Netto- inkomsten bij belegging van €1.000 sinds oprichting* €	Hoogste aandel- enkeers cent	Laagste aandel- enkeers cent
Target Return Core Fund				2008				
voor de periode eindigend op 21 januari 2009				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	103,27	99,92
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	5.183	103,17c	5.023.347	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	–	–	103,32	99,91
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	10.942	103,23c	10.599.375	2009				
voor het jaar eindigend op 21 januari 2010				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,7519	17,52	105,71	102,94
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	8.826	105,51c	8.364.841	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,0803	10,80	105,96	102,99
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	5.702	105,79c	5.390.040	§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–	102,56	100,00
§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	3.704	102,45c	3.614.631	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	–	–	102,74	100,00
§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	8.883	102,68c	8.651.019	2010				
voor het jaar eindigend op 21 januari 2011				Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	1,2790	12,79	106,30	105,36
Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	579	105,92c	546.508	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,8682	18,68	106,69	105,63
Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	2.451	106,38c	2.304.223	§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,8631	18,63	103,35	102,30
§Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	2.264	103,02c	2.197.298	§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,9630	29,63	103,72	102,51
§Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	5.221	103,50c	5.044.207	2011				
				†Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	8,3065	83,07	106,05	105,87
				†Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	1,9762	19,76	106,50	106,32
				§†Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,8060	18,06	103,14	102,97
				§†Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	2,0291	20,29	103,61	103,44

*Oprichtingsdatum – 9 juni 2008

†t/m 21 januari 2011

§Bruto kapitalisatieaandelen vingen aan op 26 januari 2009

Uitsluitend kapitalisatieaandelen verkrijgbaar

Performance-overzicht voor het jaar eindigend op 31-01-2011 – Offshore-universum

Fondsen	Sector	Rendement Aandelen-klasse 1 %	Totaal* rendement index* %	Rendement Aandelen-klasse 2 %	Munteenheid
Credit Opportunities Fund	Absolute Return	6,31	0,43	7,02	EUR
Target Return Core Fund	Absolute Return	0,35	0,46	0,60	EUR

Morningstar, Offshore Territories, NVW-NVW in fondsvaluta, netto vergoedingen en met herbelegging van bruto-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. Alle indexrendementen zijn bruto.

*De index voor het Credit Opportunities Fund is de Citigroup Euro Deposit (1 month). De index voor het Target Return Core Fund is de Euro Overnight Index Average.

Overzicht van de total expense ratio

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

Fonds	Aandelenklasse	Exclusief Prestatievergoedingen		Inclusief Prestatievergoedingen	
		2011	2010	2011	2010
*Credit Opportunities Fund	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	1,14%	1,24%	2,70%	4,00%
	Klasse 1 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	1,41%	1,49%	1,41%	1,49%
	Klasse 1 – USD Hedged bruto kapitalisatieaandelen	1,41%	1,51%	1,41%	1,51%
	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,56%	0,69%	2,18%	5,11%
	**Klasse 2 – GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen	0,72%	N/A	0,72%	N/A
*Target Return Core Fund	Klasse 1 – Netto kapitalisatieaandelen	0,61%	0,60%	0,60%	0,74%
	Klasse 1 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,63%	0,61%	0,64%	0,85%
	Klasse 2 – Bruto kapitalisatieaandelen	0,40%	0,40%	0,41%	0,63%
	Klasse 2 – Netto kapitalisatieaandelen	0,40%	0,40%	0,40%	0,54%

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 richtlijnen voor de berekening van de 'Total Expense Ratio' (TER) afgegeven. Volgens deze richtlijnen moeten we de TER inclusief en exclusief prestatievergoedingen bekendmaken. De prestatievergoedingen worden berekend per kalenderjaar 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. Dat betekent dat eerder berekende bedragen mogelijk moeten worden aangepast.

**Klasse 2 GBP Hedged netto kapitalisatieaandelen vingen aan op 30 april 2010

Overzicht van uitgegeven en ingenomen aandelen

voor de boekhoudperiode van 22 januari 2010 tot 21 januari 2011

Fonds	Aantal uitgegeven	Aantal ingenomen
Credit Opportunities Fund	266.972.198	(32.381.143)
Target Return Core Fund	11.877.520	(27.805.815)

Voor meer informatie

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (de 'Maatschappij') is een open beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer IC000666 en met ingang van 2 juni 2008 geautoriseerd door de FSA. De Maatschappij is een overkoepelende Maatschappij in de zin van de Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 (als laatstelijk gewijzigd) en is opgericht voor onbepaalde duur.

De FSA heeft officieel verklaard dat de Maatschappij de rechten mag genieten die verleend worden door Richtlijn 85/611/EEG inzake instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's), als gewijzigd door Richtlijnen 2001/107/EG en 2001/108/EG (de 'ICBE-richtlijn'). Derhalve is de Maatschappij een ICBE in de zin van de FSA-regelgeving.

De aandeelhouders van de Maatschappij zijn niet aansprakelijk voor de schulden van de Maatschappij.

De Maatschappij 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. De Maatschappij bestaat momenteel uit twee subfondsen (de 'fondsen'). Aan elk fonds worden de aan dat fonds toerekenbare verplichtingen, kosten, onkosten en lasten van de Maatschappij toegewezen.

Prospectus

Een prospectus, met daarin een uitvoerige beschrijving van elk fonds, is verkrijgbaar bij Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P. O. Box 1457, Swindon, SN1 1FP.

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 de Maatschappij kan worden toegerekend.

Andere fondsen kunnen in de toekomst worden geïntroduceerd.

Wijzigingen in het prospectus

In de periode van 22 januari 2010 tot en met 21 januari 2011 zijn dit de belangrijke wijzigingen die zijn aangebracht in het prospectus van de Maatschappij:

- de bewoording met betrekking tot mogelijke opschortingen van de handel in de Maatschappij is gewijzigd om het een en ander in lijn met de FSA-regels te brengen;
- het hoofdstuk Publicatie van Koersen is aangepast omdat vanaf 21 november 2010 de koersen van aandelen wellicht niet meer gepubliceerd worden in de Financial Times, en vanaf juni 2010 wellicht niet meer in De Tijd en de Milano Finanza;
- de gegevens van de Directie zijn bijgewerkt vanwege de terugtreding van Tom Challenor als directielid en de benoeming van Nick Ring en Campbell Fleming als directieleden;
- tekst toegevoegd om duidelijk te maken dat voor aandelen van Klasse X dezelfde Vergoeding voor het Administratiekantoor (de zogeheten Registrar Fee) geldt als voor aandelen van Klasse 2;
- de bewoording van de Prestatievergoeding (performance fee) is aangepast met ingang van 1 januari 2010. Deze wijziging is in het voordeel van de belegger omdat een eventuele underperformance in eerdere jaren door de Fondsen wordt doorberekend voordat er een prestatievergoeding wordt uitbetaald;
- het hoofdstuk Belastingen is bijgewerkt omdat er wijzigingen in persoonlijke aftrek en dergelijke zijn doorgevoerd;
- het hoofdstuk 'Stocklending' is bijgewerkt vanwege nieuwe regelingen en een nieuwe vergoedingsstructuur;
- bijlage IV en V zijn bijgewerkt met de jongste cijfers en met de mededeling dat de jongste cijfers op het gebied van verwateringscorrectie en performance te lezen zijn op www.threadneedle.com;
- bijlage VI is gewijzigd vanwege de introductie van Klasse 2 aandelen in het Credit Opportunities Fund; en
- bijlage VII is bijgewerkt vanwege de introductie van een Klasse 2 GBP Hedged aandelen in het Credit Opportunities Fund.

Soorten beschikbare aandelen

Er kunnen met betrekking tot elk fonds diverse aandelenklassen worden uitgegeven, onderscheiden naar hun criteria voor inschrijving en vergoedingsstructuur.

Nadere gegevens van de beleggingscriteria voor Klasse 1 aandelen, Klasse 2 aandelen zijn uiteengezet in het prospectus. In het algemeen zijn Klasse 1 aandelen beschikbaar voor retailbeleggers die op zoek zijn naar inkomsten of groei (of een combinatie hiervan) op de middellange tot lange termijn, en zijn Klasse 2 aandelen uitsluitend beschikbaar voor niet-retailbeleggers en vallen ze onder een alternatieve tariefstructuur. De hoogte van het aan elke aandelenklasse toerekenbare nettoresultaat varieert.

- contactgegevens van de ACD aangevuld met een adres voor niet-Britse beleggers;
- 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;

Hedged aandelenklassen ('HSC's')

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 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-percentages 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 voor zover 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).

Geen van beide fondsen heeft SDRT hoeven betalen in de onderhavige verslagperiode.

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 Focus Investment Funds ICVC. Dit is een beknopte versie. Een verslag met de volledige cijfers is verkrijgbaar bij Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1457, Swindon SN1 1FP. Het verslag bevat informatie over de prestaties van de fondsen, de marktsituatie en uitvoerige gegevens over elk portfolio. Het boekjaar van de fondsen eindigt op 21 januari en de tussentijdse verslagperiode eindigt op 21 juli.

Adressenlijst

Maatschappelijke zetel

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

Bewaarder

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 Rabenstrasse 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

*Telefoongesprekken kunnen worden opgenomen

Betaal- en informatiekantoor in Oostenrijk

Raiffeisen Bank International 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 Italië

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

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

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

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

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

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 meest recente jaar- of halfjaarverslagen. Al deze documenten zijn op verzoek en kosteloos verkrijgbaar. 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 daaruit kunnen schommelingen naar boven en beneden vertonen. Daardoor kan het zijn dat beleggers niet het volledige door hen geïnvesteerde bedrag terugkrijgen. Daarnaast kunnen valutaschommelingen de waarde van onderliggende investeringen/posities doen toenemen of afnemen. In de handelsprijs van de fondsen kan een correctie wegens verwatering worden opgenomen. 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. Uit externe bronnen afkomstige informatie wordt weliswaar als betrouwbaar beschouwd, maar de nauwkeurigheid of volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd.

Het Target Return Core Fund en het Credit Opportunities Fund geven geen enkele vorm van garantie af met betrekking tot beleggingsresultaten en er geldt geen enkele vorm van vermogensbescherming. Daarnaast kunnen de fondsen 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 geldefecten 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 zou beleggen. De rente op bedrijfsobligaties en op de meeste staatsobligaties zal niet in lijn met de inflatie omhoog gaan. Hierdoor kan in de loop der tijd de reële waarde van de inkomsten van een belegger gaan dalen.

Het Credit Opportunities Fund belegt in hoogrentende obligaties en opkomende-markt-obligaties. Dit kan gepaard gaan met een hoger kapitaalrisico vanwege verzuim (waarbij uitgevers van obligaties ofwel de rente niet uitkeren ofwel de op de vervaldatum verschuldigde kapitaalaflossing niet verrichten).

Threadneedle Portfolio Services Limited ('TPSL'). Opgericht in Engeland en Wales onder registratienummer 3701768. 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)

