

**Threadneedle**  
**Focus Investment Funds ICVC**

# Inhalt

<b>Informationen zur Gesellschaft</b>	<b>2</b>
<b>Bericht der Geschäftsleitung</b>	<b>3</b>
<b>Threadneedle Focus Investment Funds ICVC</b>	
Threadneedle Focus Investment Funds ICVC bieten eine Reihe von Anteilklassen, darunter Nettothesaurierungs- und Bruttothesaurierungsanteile. Anteilklassen bzw. deren Kombinationen variieren von Fonds zu Fonds. Derzeit sind die folgenden Anteilklassen erhältlich: die Klasse 1, eine abgesicherte Klasse 1, die Klasse 2 sowie eine abgesicherte Klasse 2.	
Alle Anteilarten und -klassen werden mit diesem Zwischenbericht abgedeckt.	
<b>Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC</b>	<b>4</b>
<b>Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC</b>	<b>5</b>
Credit Opportunities Fund	<b>6</b>
Target Return Core Fund	<b>7</b>
<b>Portfolioaufstellungen:</b>	
Credit Opportunities Fund	<b>8 – 13</b>
Target Return Core Fund	<b>14 – 16</b>
<b>Vergleichsaufstellungen</b>	<b>17 – 18</b>
<b>Überblick zur Wertentwicklung</b>	<b>19</b>
<b>Überblick zum Gesamtkostenverhältnis</b>	<b>20</b>
<b>Überblick über ausgegebene und zurückgenommene Anteile</b>	<b>20</b>
<b>Käufe und Verkäufe insgesamt</b>	<b>20</b>
<b>Weitere Informationen</b>	<b>21 – 22</b>
<b>Adressenverzeichnis</b>	<b>23</b>
<b>Wichtige Hinweise</b>	<b>24</b>

## Informationen zur Gesellschaft

### Gesellschaft

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC  
Registriernummer IC000666

### Eingetragener Firmensitz

60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Großbritannien

### Geschäftsleitung

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

### Vorstand des Authorised Corporate Director (ACD)

#### Vorsitzender und Chief Executive

C. J. Henderson

#### Mitglieder der Geschäftsleitung

C. D. Fleming

T. N. Gillbanks

P. J. W. Reed

N. J. Ring

## Bericht der Geschäftsleitung

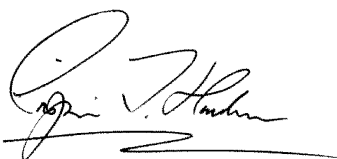
Der vorliegende Halbjahresbericht von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC gibt Ihnen einen Überblick über die Wertentwicklung und Portfolioaktivitäten des Target Return Core Fund sowie des Credit Opportunities Fund für das Halbjahr zum 21. Juli 2011.

Die Finanzmärkte hatten in den letzten sechs Monaten mit einer Reihe nachteiliger Entwicklungen zu kämpfen. So nahmen im Berichtszeitraum die Bedenken hinsichtlich der Staatsanleihenkrise in Randländern der Eurozone zu. Nachdem in 2010 ein Rettungspaket für Griechenland und Irland geschnürt worden war, musste Anfang April Portugal als drittes Land der Eurozone den vom IWF und der EU gespannten Rettungsschirm in Anspruch nehmen. Im Mai traten wieder die Probleme Griechenlands in den Vordergrund, als offensichtlich wurde, dass dem Land nach wie vor die Zahlungsunfähigkeit droht und weitere Finanzhilfen erforderlich sein würden. Die griechische Regierung verabschiedete neue Sparmaßnahmen, gewann am 30. Juni eine entscheidende Parlamentsabstimmung und sicherte sich die nächste Tranche des ursprünglichen Rettungspakets.

Die Unruhen in Nordafrika und dem Nahen Osten wirkten sich ebenfalls destabilisierend auf die Märkte aus. Zu Beginn dieses Jahres verursachten die Bürgerunruhen in Libyen einen drastischen Anstieg der Ölpreise. Am 11. März verwüsteten ein Erdbeben und der anschließende Tsunami Teile Japans und führten zu Zulieferproblemen. Insgesamt wurden die Prognosen für das globale Wachstum nach unten korrigiert. Außerdem gibt es anhaltende Bedenken hinsichtlich der erforderlichen Maßnahmen zur Sanierung der Staatsfinanzen in den USA, Großbritannien und Japan.

Wir hoffen, dass Ihnen dieser Bericht die gewünschten Informationen bietet. Falls Sie jedoch noch weitere Fragen bezüglich Ihrer Anlage oder zu anderen Produkten von Threadneedle haben, wenden Sie sich bitte an uns oder kontaktieren Sie Ihren Finanzberater. Alternativ können Sie jederzeit weitere Informationen zu Threadneedle unter [www.threadneedle.com](http://www.threadneedle.com) abfragen.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen.



**Crispin Henderson**  
Geschäftsleitung

## Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

### AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

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

	2011 £Tsd.	2010 £Tsd.
Ertrag		
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	3.769	(2.173)
Erlös	12.010	1.153
Aufwand	(2.102)	(360)
Finanzierungskosten:		
Aufwand für Derivate	(67)	(9)
Währungsgewinn/(-verlust) bei Erlösen	(296)	8
Zinszahlungen	(19)	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern	9.526	791
Steuern	(232)	(74)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern	9.294	717
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>	<b>13.063</b>	<b>(1.456)</b>
<b>Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit</b>	<b>13.063</b>	<b>(1.456)</b>

### ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

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

	2011 £Tsd.	2010 £Tsd.
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	249.550	37.604
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	414.554	60.216
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(52.820)	(17.334)
	361.734	42.882
Verwässerungsanpassung	959	281
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	13.063	(1.456)
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>625.306</b>	<b>79.311</b>

Bei den Vergleichswerten für die Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Die Angabe zu dem den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums datiert somit vom 21. Januar 2011, der Vergleichswert für das den Anteilhabern zuzurechnende Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums vom 21. Juli 2010.

### BILANZ

zum 21. Juli 2011

	2011 £Tsd.	Januar 2011 £Tsd.
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>	566.487	191.623
Forderungen	26.517	34.239
Sicht- und Bankguthaben	49.709	79.497
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt	76.226	113.736
<b>Aktiva, insgesamt</b>	<b>642.713</b>	<b>305.359</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Derivative Verbindlichkeiten</b>	(3.271)	(1.897)
Verbindlichkeiten	(14.136)	(52.529)
Überziehungskredite	-	(1.383)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt	(14.136)	(53.912)
<b>Verbindlichkeiten, insgesamt</b>	<b>(17.407)</b>	<b>(55.809)</b>
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>625.306</b>	<b>249.550</b>

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

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

C. J. Henderson  
Geschäftsleitung

T. N. Gillbanks  
Geschäftsleitung

01. September 2011

# Erläuterungen zur Gesamtabrechnung von Threadneedle Focus Investment Funds ICVC

## Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

*für den Abrechnungszeitraum vom 22. Januar 2011 bis 21. Juli 2011*

### 1 BEWERTUNGSVERFAHREN

#### (1) Basis der Buchführung

Die Rechnungsabschlüsse wurden auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen, und in Übereinstimmung mit dem Statement of Recommended Practice („SORP“) for Financial Statements of Authorised Funds erstellt, das von der Investment Management Association (IMA) im Oktober 2010 herausgegeben wurde.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 21. Januar 2011 und werden dort erläutert.

#### (2) Gesamtabrechnung

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

#### (3) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP wurde beschlossen, keine weiteren Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen zu liefern.

# Credit Opportunities Fund

## Anlagebericht

### Anlageziel

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

### Anlagepolitik

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

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

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

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

### Wertentwicklung der Bruttothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Credit Opportunities Fund stieg in den sechs Monaten bis zum 21. Juli 2011 von 1,1550 Euro auf 1,1742 Euro.

Der in Euro berechnete Gesamtertrag des Fonds für das Halbjahr zum 31. Juli 2011 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +1,99 %.

Zur Information: Der Citigroup EUR 1 Month Eurodeposit Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +0,49 %.

### Portfolioaktivitäten

Der Threadneedle Credit Opportunities Fund zeigte im Berichtszeitraum eine gute Wertentwicklung, die erneut über seinem Performanceziel und über der Entwicklung des Vergleichsindex lag.

Die Kreditmärkte erwiesen sich als volatil, da Anleger auf die makroökonomischen Schocks infolge der Ereignisse in Japan und dem Nahen Osten sowie die Wachstumsabkühlung in den Industrieländern und die Staatsanleihenkrise in Randländern der Eurozone reagierten. Vor diesem Hintergrund zeigten die Zielmärkte des Fonds – hochrentierliche und mit Investment Grade

bewertete Unternehmensanleihen – im ersten Quartal des Berichtszeitraums eine robuste Wertentwicklung, die jedoch im zweiten Quartal zum Teil wieder aufgezehrt wurde.

Den stärksten Performancebeitrag leistete im Berichtszeitraum die ereignisorientierte Strategie. Hier hat der Fondsmanager allmählich die Gewichtung erhöht, um die Rekordzahl von Refinanzierungsmaßnahmen nutzen zu können, die angesichts der Niedrigzinsumgebung ergriffen wurden. Zudem wurde die Gewichtung von Hybridkapital im Bankenbereich weiter erhöht, da die Kreditinstitute durch neue Regulierungsvorschriften angeregt werden, ihre Anleihen zum sogenannten First Call zurückzuzahlen.

Der Kernbestand an Carry-Positionen erwies sich erneut als solider Performanceträger, auch wenn seine Bedeutung gegenüber dem Vorjahr insgesamt gesehen zurückgegangen ist. Die „direktionale“ Strategie wirkte sich ebenfalls positiv aus. Der Fondsmanager setzt weiterhin auf eine gezielte Titelauswahl am Markt für Neuemissionen und geht zudem im geringen Umfang Engagements in Long-Positionen ein, die von ihm als Leistungsgaranten eingestuft werden. Vor diesem Hintergrund hat er einige weitere Short-Positionen im Investment-Grade-Segment eröffnet.

## AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

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

	2011 £Tsd.	2010 £Tsd.
Ertrag		
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	3.622	(1.062)
Erlös	11.948	942
Aufwand	(2.079)	(306)
Finanzierungskosten:		
Derivativer Aufwand	(67)	–
Währungsgewinn/(-verlust) bei Nettoerlösen	(286)	9
Zinszahlungen	(18)	(1)
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern	9.498	644
Steuern	(231)	(60)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern	9.267	584
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>	<b>12.889</b>	<b>(478)</b>
<b>Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit</b>	<b>12.889</b>	<b>(478)</b>

## BILANZ

zum 21. Juli 2011

	2011 £Tsd.	Januar 2011 £Tsd.
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>	563.468	183.033
Forderungen	26.455	33.987
Sicht- und Bankguthaben	49.170	79.262
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt	75.625	113.249
<b>Aktiva, insgesamt</b>	<b>639.093</b>	<b>296.282</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Derivative Verbindlichkeiten</b>	(3.227)	(1.837)
Verbindlichkeiten	(14.101)	(52.442)
Überziehungskredite	–	(1.375)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt	(14.101)	(53.817)
<b>Verbindlichkeiten, insgesamt</b>	<b>(17.328)</b>	<b>(55.654)</b>
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>621.765</b>	<b>240.628</b>

## ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

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

	2011 £Tsd.	2010 £Tsd.
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	240.628	13.996
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	412.334	51.272
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(45.041)	(3.479)
	367.293	47.793
Verwässerungsanpassung	955	264
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	12.889	(478)
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>621.765</b>	<b>61.575</b>

Bei den Vergleichswerten für die Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Die Angabe zu dem den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums datiert somit vom 21. Januar 2011, der Vergleichswert für das den Anteilhabern zuzurechnende Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums vom 21. Juli 2010.

Vergleichsaufstellungen siehe S. 17.

## Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

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

### 1 BEWERTUNGSVERFAHREN

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

# Target Return Core Fund

## Anlagebericht

### Anlageziel

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

### Anlagepolitik

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

Dabei wird der ACD in Derivate, Barmittel und geldmarktnahe Papiere, Kollektivinvestitionsprojekte, festverzinsliche und indexgebundene Wertpapiere, Geldmarkttitel und Einlagenzertifikate investieren. Das Portfolio kann zeitweise schwerpunktmäßig in einer bzw. einer Kombination mehrerer dieser Anlagekategorien investiert sein. Der ACD kann durch entsprechende Derivate Positionen kaufen bzw. verkaufen. Der ACD kann in auf Euro und auf andere Währungen lautende Varianten der oben genannten Instrumente investieren. Hierzu kann er ggf. Anlagen, die in einer anderen Währung als Euro ausgegeben wurden, gegenüber dem Euro absichern.

### Wertentwicklung der Nettothesaurierungsanteile der Anteilklasse 1

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Target Return Core Fund fiel in den sechs Monaten bis zum 21. Juli 2011 von 1,0601 Euro auf 1,0464 Euro.

Der in Euro berechnete Gesamtertrag des Fonds für das Halbjahr zum 31. Juli 2011 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -1,09 %.

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

### Portfolioaktivitäten

Der Threadneedle Target Return Core Fund lieferte im Berichtszeitraum eine negative Rendite. Im ersten Quartal des Berichtszeitraums zeigte der Fonds zwar eine positive Wertentwicklung und blieb nur leicht hinter seinem Vergleichsindex, dem EONIA zurück, im zweiten Quartal entwickelte er sich jedoch unterdurchschnittlich. Am stärksten beeinträchtigt wurde die Fondsrendite durch die zinsstrategischen Positionen, während das Segment erstklassiger Kurzläufer den stärksten positiven Performancebeitrag leistete.

Bei der Zinsstrategie war das Portfolio durch Short-Positionen in US-Schatzanleihen, britischen Gilts und japanischen Staatsanleihen auf steigende Renditen ausgerichtet. Hintergrund dieser Positionierung war unsere Einschätzung, dass Staatsanleihen von Kernländern angesichts mehrerer Faktoren überbewertet waren: steigende Rohstoffpreise und sinkendes Vertrauen in die Zentralbanken und daraus resultierend eine weitere Zunahme der Gefahr einer anhaltenden Inflation, niedrige Renditen nach der quantitativen Lockerung sowie ernsthafte Bedenken hinsichtlich der

fiskalischen Belastung in den USA, Großbritannien und Japan. Im Devisensegment favorisierten wir allgemein Long-Positionen in asiatischen Währungen gegenüber europäischen Währungen und hatten im Schweizer Franken angesichts dessen Überbewertung eine Short-Position.

Der Berichtszeitraum war durch eine ausgeprägte Risikoaversion gekennzeichnet, wobei die Anleger sich Qualitätsassets zuwandten. Vor diesem Hintergrund wurden Staatsanleihen nachgefragt, was auf die Renditen drückte und sich negativ auf unsere Positionen mit kurzer Duration auswirkte. Die Flucht in die Qualität wurde durch Bedenken hinsichtlich der Zahlungsfähigkeit von Randländern der Eurozone, die Destabilisierung infolge der sozialen Unruhen im Nahen Osten sowie die Abwärtskorrekturen des globalen Wachstums nach der Erdbebenkatastrophe in Japan und den anschließenden Zuliefererschwierigkeiten verursacht.

Was die weitere Entwicklung angeht, setzen wir nach wie vor auf steigende Renditen, haben dies jedoch durch Gegenpositionen in deutschen Bundesanleihen und auf den australischen Dollar lautende Papiere abgesichert. Wir werden die anhaltende Diskussion zur Obergrenze der US-Staatsverschuldung und die Auswirkungen, die die gefundene Lösung auf die US-Kreditqualität hat, genau im Auge behalten.

## AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

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

	2011 £Tsd.	2010 £Tsd.
Ertrag		
Nettokapitalzuwachs/(-verlust)	147	(1.111)
Erlös	62	211
Aufwand	(23)	(54)
Finanzierungskosten:		
Währungsgewinn/(-verlust) bei Nettoerlösen	(10)	(1)
Derivativer Aufwand	-	(9)
Zinszahlungen	(1)	-
Nettoerlös/(-aufwand) vor Steuern	28	147
Steuern	(1)	(14)
Nettoerlös/(-aufwand) nach Steuern	27	133
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>	<b>174</b>	<b>(978)</b>
<b>Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit</b>	<b>174</b>	<b>(978)</b>

## BILANZ

zum 21. Juli 2011

	2011 £Tsd.	Januar 2011 £Tsd.
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>	<b>3.019</b>	<b>8.590</b>
Forderungen	62	252
Sicht- und Bankguthaben	539	235
Sonstige Vermögenswerte, insgesamt	601	487
<b>Aktiva, insgesamt</b>	<b>3.620</b>	<b>9.077</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Derivative Verbindlichkeiten</b>	<b>(44)</b>	<b>(60)</b>
Verbindlichkeiten	(35)	(87)
Überziehungskredite	-	(8)
Sonstige Verbindlichkeiten, insgesamt	(35)	(95)
<b>Verbindlichkeiten, insgesamt</b>	<b>(79)</b>	<b>(155)</b>
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>3.541</b>	<b>8.922</b>

## ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

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

	2011 £Tsd.	2010 £Tsd.
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>8.922</b>	<b>23.608</b>
Entwicklung aufgrund von Anteilskäufen und -rückkäufen:		
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	2.220	8.944
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(7.779)	(13.855)
	(5.559)	(4.911)
Verwässerungsanpassung	4	17
Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	174	(978)
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.541</b>	<b>17.736</b>

Bei den Vergleichswerten für die Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Die Angabe zu dem den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums datiert somit vom 21. Januar 2011, der Vergleichswert für das den Anteilhabern zuzurechnende Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums vom 21. Juli 2010.

Vergleichsaufstellungen siehe S. 18.

## Erläuterungen zu den Abschlussrechnungen

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

### 1 BEWERTUNGSVERFAHREN

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

# Credit Opportunities Fund

## Portfolioaufstellung

zum 21. Juli 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens		
<b>ÖSTERREICH (2,75 %, Januar 2011 – 3,47 %)</b>				<b>B– (0,16 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>					
<b>A– (0,96 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR	1.148.000	Grohe Holdings 4,48% 15/01/2014	1.000	0,16	
EUR	7.150.000	Erste Group Bank 1,732% 19/07/2017	5.949	0,96	<b>CCC (0,71 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				
<b>BB (1,79 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR	5.000.000	Grohe Holdings 8,625% 01/10/2014	4.383	0,71	
EUR	11.400.000	PE Paper Escrow 11,75% 01/08/2014	11.160	1,79	<b>Deutschland, insgesamt</b>			<b>14.972</b>	<b>2,41</b>
<b>B+ (0,00 %, Januar 2011 – 3,47 %)</b>				<b>LUXEMBURG (13,64 %, Januar 2011 – 4,32 %)</b>					
<b>Österreich, insgesamt</b>				USD	2.750.000	UniCredito Luxembourg Finance 5,584% 13/01/2017	1.688	0,27	
			<b>17.109</b>	<b>2,75</b>	<b>A– (0,27 %, Januar 2011 – 0,69 %)</b>				
<b>KANADA (2,18 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR	22.250.000	Prologis International 7,625% 23/10/2014	20.297	3,26	
<b>BB+ (2,18 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				<b>Ba1 (3,26 %, Januar 2011 – 3,63 %)</b>					
EUR	14.878.000	Bombardier 7,25% 15/11/2016	13.537	2,18	EUR	29.000.000	Fiat Finance & Trade 9% 30/07/2012	26.282	4,23
<b>Kanada, insgesamt</b>				EUR	12.625.000	Calcipar 2,737% 01/07/2014	10.126	1,63	
			<b>13.537</b>	<b>2,18</b>	<b>Ba3 (0,69 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				
<b>KAIMANINSELN (1,33 %, Januar 2011 – 0,89 %)</b>				EUR	5.000.000	Telenet Finance IV Luxembourg 5,344% 15/06/2021	4.326	0,69	
<b>Ohne Bonitätsbewertung</b>				<b>B+ (0,68 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>					
<b>(1,33 %, Januar 2011 – 0,89 %)</b>				EUR	4.390.000	Codere Finance Luxembourg 8,25% 15/06/2015 XS0222158767	3.853	0,62	
GBP	6.220.000	Countrywide Holdings 10% 08/05/2018	6.158	0,99	EUR	3.030.000	Codere Finance Luxembourg 8,25% 15/06/2015 XS0528926354	2.655	0,43
USD	3.500.000	PSOS Finance 12% 06/10/2015	2.143	0,34	<b>B– (1,83 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				
<b>Kaimaninseln, insgesamt</b>				EUR	13.650.000	Lecta 5,42% 15/02/2014	11.382	1,83	
			<b>8.301</b>	<b>1,33</b>	<b>Luxemburg, insgesamt</b>			<b>84.824</b>	<b>13,64</b>
<b>DÄNEMARK (1,20 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				<b>NIEDERLANDE (5,39 %, Januar 2011 – 10,15 %)</b>					
<b>B (1,20 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				USD	15.000.000	ING Bank 0,44575% 03/07/2017	8.537	1,37	
EUR	8.300.000	ISS Holdings 8,875% 15/05/2016	7.441	1,20	<b>A (1,37 %, Januar 2011 – 3,38 %)</b>				
<b>Dänemark, insgesamt</b>				EUR	10.000.000	ABN Amro Bank 6,375% 27/04/2021	8.791	1,41	
			<b>7.441</b>	<b>1,20</b>	<b>BB (0,37 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				
<b>FINNLAND (1,45 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR	2.574.000	HeidelbergCement Finance 7,625% 25/01/2012	2.304	0,37	
<b>B– (1,45 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				<b>BB– (0,57 %, Januar 2011 – 0,95 %)</b>					
EUR	9.835.000	M-real 8,75% 01/04/2013	9.010	1,45	EUR	4.000.000	Refresco Group 5,42% 15/05/2018	3.521	0,57
<b>Finnland, insgesamt</b>				<b>Ohne Bonitätsbewertung</b>					
			<b>9.010</b>	<b>1,45</b>	<b>(1,67 %, Januar 2011 – 5,82 %)</b>				
<b>FRANKREICH (6,25 %, Januar 2011 – 5,26 %)</b>				EUR	6.256.009	Art Five 6,85341% 16/12/2014	5.648	0,91	
<b>A (2,49 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR	5.937.694	Boats Investment Netherlands 11% 13/03/2017	4.710	0,76	
USD	9.900.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,4465% 27/09/2016	6.057	0,97	<b>Niederlande, insgesamt</b>			<b>33.511</b>	<b>5,39</b>
EUR	3.900.000	Credit Logement 2,071% 29/11/2049	2.686	0,43	<b>Ohne Bonitätsbewertung</b>				
EUR	10.100.000	Credit Logement 2,627% 29/03/2049	6.803	1,09	<b>(1,67 %, Januar 2011 – 5,82 %)</b>				
<b>BB+ (2,88 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				<b>(1,67 %, Januar 2011 – 5,82 %)</b>					
GBP	17.100.000	Lafarge 6,875% 06/11/2012	17.895	2,88	<b>Deutsche Pfandbriefbank 2,277% 18/09/2012</b>				
<b>BB (0,88 %, Januar 2011 – 2,19 %)</b>				EUR	1.000.000	Deutsche Pfandbriefbank 2,277% 18/09/2012	830	0,13	
EUR	6.222.379	Rhodia 4,355% 15/10/2013	5.439	0,88	<b>B+ (1,41 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				
<b>B+e (0,00 %, Januar 2011 – 0,36 %)</b>				EUR	10.000.000	Kabel BW Erste Beteiligungs 5,721% 15/03/2018	8.759	1,41	
<b>Ohne Bonitätsbewertung</b>				<b>Ohne Bonitätsbewertung</b>					
<b>(0,00 %, Januar 2011 – 2,71 %)</b>				<b>(1,67 %, Januar 2011 – 5,82 %)</b>					
<b>Frankreich, insgesamt</b>									
			<b>38.880</b>	<b>6,25</b>					
<b>DEUTSCHLAND (2,41 %, Januar 2011 – 0,32 %)</b>									
<b>BBB (0,13 %, Januar 2011 – 0,32 %)</b>									
EUR	1.000.000	Deutsche Pfandbriefbank 2,277% 18/09/2012	830	0,13					
<b>B+ (1,41 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>									
EUR	10.000.000	Kabel BW Erste Beteiligungs 5,721% 15/03/2018	8.759	1,41					

## Credit Opportunities Fund

### Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
<b>NORWEGEN (0,56 %, Januar 2011 – 3,55 %)</b>				<b>BBB+ (3,60 %, Januar 2011 – 0,48 %)</b>			
	<b>B- (0,13 %, Januar 2011 – 0,34 %)</b>			EUR 3.570.000	Aviva 5,75% 14/11/2021	3.121	0,50
USD 1.297.000	Norske Skogindustrier 7,625% 15/10/2011	794	0,13	EUR 7.000.000	Nationwide Building Society 1,73% 22/12/2016	5.868	0,94
	<b>Ohne Bonitätsbewertung (0,43 %, Januar 2011 – 3,21 %)</b>			USD 5.500.000	Royal Bank of Scotland 0,454% 29/08/2017	2.850	0,46
USD 6.000.000	Sevan Marine 3,417% 14/05/2013	2.672	0,43	EUR 12.500.000	Royal Bank of Scotland 2,211% 28/01/2016	9.402	1,51
	<b>Norwegen, insgesamt</b>	<b>3.466</b>	<b>0,56</b>	GBP 1.000.000	RSA Insurance Group 9,375% 20/05/2039	1.194	0,19
<b>IRLAND (2,10 %, Januar 2011 – 1,05 %)</b>				<b>BBB (4,83 %, Januar 2011 – 2,47 %)</b>			
	<b>A1 (0,00 %, Januar 2011 – 0,55 %)</b>			GBP 13.740.000	Anglian Water Services Financing 7,882% 30/07/2037	14.423	2,32
	<b>BBB+ (0,00 %, Januar 2011 – 0,14 %)</b>			EUR 18.000.000	HBOS 1,702% 21/03/2017	13.524	2,17
EUR 2.050.000	<b>Baa3 (0,58 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b> Bank of Ireland Mortgage Bank 3,25% 22/06/2015	1.276	0,20	GBP 1.725.000	Perma 6 5C 1,62438% 10/06/2042	1.717	0,28
EUR 3.195.000	Bank of Ireland Mortgage Bank 4% 05/07/2013	2.341	0,38	GBP 386.000	Tate & Lyle International Finance 6,5% 28/06/2012	400	0,06
	<b>BB (0,82 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			GBP 7.135.000	<b>BBB- (4,05 %, Januar 2011 – 3,17 %)</b> Co-operative 5,625% 08/07/2020	7.248	1,17
EUR 6.000.000	Allied Irish Banks 1,546% 15/09/2011	5.084	0,82	GBP 12.017.000	FirstGroup 6,875% 15/04/2013	12.793	2,06
	<b>B (0,34 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			GBP 4.850.000	Marks & Spencer 6,875% 13/12/2037	5.097	0,82
EUR 2.425.000	Smurfit Kappa Acquisitions Unrestricted 7,75% 01/04/2015	2.153	0,34		<b>BB+ (0,00 %, Januar 2011 – 0,78 %)</b>		
	<b>B- (0,36 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			GBP 1.000.000	<b>BB (4,95 %, Januar 2011 – 0,44 %)</b> Daily Mail & General Trust 7,5% 29/03/2013	1.060	0,17
EUR 2.500.000	ARD Finance 0% 01/06/2018	2.225	0,36	EUR 10.000.000	FCE Bank 7,125% 15/01/2013	9.006	1,45
	<b>CCC (0,00 %, Januar 2011 – 0,36 %)</b>			EUR 21.000.000	FCE Bank 7,125% 16/01/2012	18.626	3,00
	<b>Irland, insgesamt</b>	<b>13.079</b>	<b>2,10</b>	GBP 2.000.000	Ladbrokes Group Finance 7,125% 11/07/2012	2.063	0,33
<b>SPANIEN (0,29 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				<b>BB- (0,00 %, Januar 2011 – 4,12 %)</b>			
	<b>Ba2 (0,29 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			GBP 7.310.000	<b>B+ (1,72 %, Januar 2011 – 1,50 %)</b> Cable & Wireless 8,75% 06/08/2012	7.456	1,20
EUR 2.050.000	Obrascon Huarte Lain 6,25% 18/05/2012	1.809	0,29	EUR 1.875.000	Eco-Bat Finance 10,125% 31/01/2013	1.652	0,27
	<b>Spanien, insgesamt</b>	<b>1.809</b>	<b>0,29</b>	GBP 1.450.000	Taylor Wimpey 10,375% 31/12/2015	1.561	0,25
<b>GROSSBRITANNIEN (31,04 %, Januar 2011 – 26,25 %)</b>				<b>B1 (0,68 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			
	<b>AAA (1,82 %, Januar 2011 – 4,33 %)</b>			GBP 4.402.000	DSG International 6,125% 15/11/2012	4.238	0,68
USD 550.000	Nationwide Building Society 5,5% 18/07/2012	354	0,06		<b>B (2,28 %, Januar 2011 – 3,54 %)</b>		
GBP 6.000.000	Perma 6 5A2 0,98438% 10/06/2042	5.985	0,96	EUR 15.096.000	ISS Financing 11% 15/06/2014	14.184	2,28
GBP 5.000.000	Perma 8 5A1 0,97438% 10/06/2042	4.972	0,80		<b>B- (0,79 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>		
	<b>A+ (1,67 %, Januar 2011 – 0,95 %)</b>			GBP 5.000.000	Wtow 2006 – 3 D 1,25938% 23/10/2012	4.918	0,79
GBP 10.208.000	HSBC Bank 5,75% 27/06/2017	10.395	1,67		<b>CCC (0,00 %, Januar 2011 – 0,73 %)</b>		
	<b>A (0,00 %, Januar 2011 – 1,35 %)</b>				<b>Ohne Bonitätsbewertung (3,06 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>		
GBP 2.300.000	Clydesdale Bank 5,75% 30/03/2017	2.303	0,37	EUR 21.965.000	Avis Finance 4% 31/07/2013	19.019	3,06
GBP 500.000	MMO2 7,625% 25/01/2012	513	0,08		<b>Großbritannien, insgesamt</b>	<b>193.022</b>	<b>31,04</b>
EUR 4.000.000	Prudential 5,75% 19/12/2021	3.492	0,56				
EUR 4.100.000	Standard Chartered Bank 3,625% 03/02/2017	3.588	0,58				

## Credit Opportunities Fund

### Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	
<b>USA (18,80 %, Januar 2011 – 18,88 %)</b>				EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR			
<b>A (0,76 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR (1.000.000)	Arcelormittal 20/09/2011 Spread 100	2	-	
EUR	5.550.000	BNP Paribas Capital Trust 6,342% 29/01/2049	4.738	0,76	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Banco Popolare 20/06/2016 Spread 500	(126)	(0,02)
<b>A- (2,34 %, Januar 2011 – 1,96 %)</b>				EUR 7.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of America 20/03/2014 Spread 100	61	0,01	
EUR	7.500.000	Bank of America 4% 28/03/2018	6.008	0,97	EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 100	46	0,01
EUR	6.000.000	Citigroup 3,625% 30/11/2017	4.858	0,78	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	1	-
EUR	4.525.000	Citigroup 4,75% 31/05/2017	3.664	0,59	EUR 1.250.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	6	-
<b>BBB (0,94 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/06/2016 Spread 300	5	-	
GBP	5.320.000	Pemex Project Funding Master 7,5% 18/12/2013	5.812	0,94	EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	15	-
<b>BBB- (2,97 %, Januar 2011 – 2,28 %)</b>				EUR 2.500.000	Credit Default Swaps EUR Bank of Scotland 20/12/2016 Spread 300	37	0,01	
EUR	10.000.000	International Lease Finance 1,795% 15/08/2011	8.731	1,40	EUR 500.000	Credit Default Swaps EUR BAT International Finance	(9)	-
EUR	9.050.000	SLM 3,125% 17/09/2012	7.833	1,26	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2011 Spread 100	1	-
USD	3.000.000	SLM 5,125% 27/08/2012	1.913	0,31	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR BP 20/09/2011 Spread 100	1	-
<b>BB+ (3,46 %, Januar 2011 – 1,33 %)</b>				EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR British Airways 20/09/2011 Spread 500	11	-	
EUR	22.594.950	Lyondell Chemical 8% 01/11/2017	21.489	3,46	EUR 5.500.000	Credit Default Swaps EUR Citigroup 20/03/2014 Spread 100	42	0,01
<b>BB (0,00 %, Januar 2011 – 1,94 %)</b>				EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Codere Finance Luxembourg	9	-	
<b>B+ (1,18 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>				EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Compass Group 20/09/2015	(27)	-	
GBP	7.375.000	Iron Mountain 7,25% 15/04/2014	7.355	1,18	EUR 4.000.000	Credit Default Swaps EUR Deutsche Telekom 20/03/2016 Spread 100	(26)	-
<b>B (2,32 %, Januar 2011 – 4,43 %)</b>				EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Fiat 20/09/2011 Spread 100	-	-	
EUR	15.841.600	Kronos International 6,5% 15/04/2013	13.939	2,24	EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Glencore International 20/09/2011	-	-
USD	800.000	Springleaf Finance 5,625% 17/08/2011	494	0,08	EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Grohe Holding 20/09/2011 Spread 500	12	-
<b>B- (4,83 %, Januar 2011 – 4,20 %)</b>				EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Grohe Holding 20/12/2011 Spread 500	28	-	
EUR	14.000.000	Hertz 7,875% 01/01/2014	12.332	1,98	EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR Hellenic Telecommunications 20/03/2012	(353)	(0,06)
EUR	4.265.000	Huntsman International 6,875% 15/11/2013	3.813	0,61	EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR Hellenic Telecommunications 20/03/2012	(382)	(0,06)
EUR	3.000.000	Huntsman LLC 7,5% 01/01/2015	2.656	0,43	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Imperial Tobacco Group 20/06/2015 Spread 100	8	-
USD	4.775.000	WMG Acquisition 7,375% 15/04/2014	2.999	0,48	EUR 4.000.000	Credit Default Swaps EUR Koninklijke KPN 20/03/2016 Spread 100	(31)	(0,01)
GBP	8.250.000	WMG Acquisition 8,125% 15/04/2014	8.250	1,33	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Lafarge 20/09/2011 Spread 100	1	-
<b>B3 (0,00 %, Januar 2011 – 2,74 %)</b>				EUR 3.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit iTraxx Cross-over 20/06/2015	(83)	(0,01)	
<b>USA, insgesamt</b>				EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Markit iTraxx Cross-over 20/12/2015	(73)	(0,01)	
		<b>116.884</b>	<b>18,80</b>					
<b>DERIVATE (0,71 %, Januar 2011 – 1,16 %)</b>								
<b>Credit Default Swaps</b>								
<b>(0,65 %, Januar 2011 – 0,91 %)</b>								
EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Continental Akt Spread 500 20/09/2011	13	-	EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR Hellenic Telecommunications 20/03/2012	(353)	(0,06)	
EUR (4.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/03/2014 Spread 500	281	0,05	EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Imperial Tobacco Group 20/06/2015 Spread 100	8	-	
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/09/2012 Spread 500	41	0,01	EUR 4.000.000	Credit Default Swaps EUR Koninklijke KPN 20/03/2016 Spread 100	(31)	(0,01)	
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2013 Spread 500	344	0,06	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps EUR Lafarge 20/09/2011 Spread 100	1	-	
EUR 3.000.000	Credit Default Swaps Continental Gummi Finance 20/12/2015 Spread 500	(256)	(0,04)	EUR 3.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit iTraxx Cross-over 20/06/2015	(83)	(0,01)	
EUR 8.000.000	Credit Default Swaps EUR Accor 20/03/2016 Spread 100	10	-	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markit iTraxx Cross-over 20/12/2015	(73)	(0,01)	

## Credit Opportunities Fund

### Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt iTraxx Cross-over 20/12/2015 Spread 500	(73)	(0,01)	EUR (7.500.000)	Credit Default Swaps EUR Telefonica 20/09/2012 Spread 100	(56)	(0,01)
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt iTraxx Cross-over 20/12/2015 Spread 500	(73)	(0,01)	EUR 4.000.000	Credit Default Swaps EUR Telekom Austria 20/03/2016 Spread 100	(7)	–
EUR 10.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt iTraxx Sub Finance 20/06/2016 Spread 100	786	0,13	EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Telekom Austria 20/06/2016 Spread 100	–	–
EUR 11.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt iTraxx Sub Finance 20/06/2016 Spread 100	865	0,14	EUR (2.500.000)	Credit Default Swaps EUR Thyssenkrupp 20/09/2011 Spread 100	2	–
EUR 4.000.000	Credit Default Swaps EUR Markt iTraxx Sub Finance 20/06/2016 Spread 100	314	0,05	EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR Tui 20/03/2014 Spread 500	27	–
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR M-Real 20/06/2014 Spread 500	243	0,04	EUR (4.500.000)	Credit Default Swaps EUR Tui 20/03/2014 Spread 500	24	–
EUR (5.000.000)	Credit Default Swaps EUR M-Real 20/12/2015 Spread 500	177	0,03	EUR (7.500.000)	Credit Default Swaps EUR Tui 20/09/2013 Spread 500	84	0,01
EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR National Grid 20/12/2015 Spread 100	41	0,01	EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Tui 20/12/2013 Spread 500	37	0,01
EUR 15.000.000	Credit Default Swaps EUR Next 20/06/2016 Spread 100	128	0,02	EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR United Utilities 20/12/2015 Spread 100	(3)	–
EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/09/2011 Spread 500	16	–	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Virgin Media Finance 20/12/2015 Spread 500	190	0,03
EUR (3.000.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/12/2011 Spread 500	–	–	EUR (7.000.000)	Credit Default Swaps EUR Wind Acquisition Finance 20/09/2012 Spread 500	207	0,03
EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/12/2011 Spread 500	38	0,01	EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR WPP 2005 20/12/2015 Spread 100	4	–
EUR (1.500.000)	Credit Default Swaps EUR Norske Skogindustrier 20/12/2011 Spread 500	–	–	GBP 500.000	Credit Default Swaps GBP RSA Insurance Group 20/12/2019 Spread 100	21	–
EUR (1.000.000)	Credit Default Swaps EUR Ono Finance 20/09/2011 Spread 500	–	–	GBP 500.000	Credit Default Swaps GBP RSA Insurance Group 20/12/2019 Spread 100	21	–
EUR (500.000)	Credit Default Swaps EUR Philip Morris International 20/12/2014 Spread 100	9	–	GBP 500.000	Credit Default Swaps Marks & Spencer 20/12/2012 Spread 100	(3)	–
EUR (3.500.000)	Credit Default Swaps EUR Publicis Groupe 20/12/2015 Spread 100	(21)	–	GBP 500.000	Credit Default Swaps MM02 20/12/2011 Spread 100	(2)	–
EUR 2.100.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	77	0,01	USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Anadarko Petroleum 20/12/2015 Spread 100	(6)	–
EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 300	129	0,02	USD (5.000.000)	Credit Default Swaps USD Chesapeake Energy 20/12/2015 Spread 500	328	0,05
EUR 5.000.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/03/2016 Spread 500	(181)	(0,03)	USD 7.000.000	Credit Default Swaps USD ING Bank 20/03/2014 Spread 100	77	0,01
EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/09/2017 Spread 300	78	0,01	USD 750.000	Credit Default Swaps USD TCNZ Finance 20/06/2015 Spread 100	(5)	–
EUR 1.750.000	Credit Default Swaps EUR Royal Bank of Scotland 20/09/2017 Spread 300	94	0,01	USD 5.000.000	Credit Default Swaps USD Telecom Corporation of New Zealand 20/03/2016 Spread 100	(25)	–
EUR 1.000.000	Credit Default Swaps EUR SABMiller 20/06/2015 Spread 100	(8)	–	USD 2.750.000	Credit Default Swaps USD UniCredit 20/09/2012 Spread 100	61	0,01
EUR 1.500.000	Credit Default Swaps EUR Safeway 20/09/2015 Spread 100	(18)	–	EUR (2.000.000)	Credit Default Swaps Virgin Media 20/09/2015 Spread 500	113	0,02
EUR 3.500.000	Credit Default Swaps EUR Smurfit Kappa Funding 20/09/2013 Spread 500	218	0,03		<b>Futures und Optionen</b> <b>((0,06 %), Januar 2011 – 0,01 %)</b>		
EUR 20.000.000	Credit Default Swaps EUR Standard Chartered Bank 20/06/2016 Spread 100	482	0,08	EUR (73)	Euro-BUND Future Expiring September 2011	(154)	(0,03)
				GBP (64)	Long Gilt Future Expiring September 2011	(204)	(0,03)

## Credit Opportunities Fund

### Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Anlagegattung	Wert in £ Tsd.	% des Netto- vermögens	Anlagegattung	Wert in £ Tsd.	% des Netto- vermögens
<b>Devisenterminkontrakte</b>			Verkauf EUR 59.989		
<b>(0,12 %, Januar 2011 – 0,24 %)</b>			Kauf GBP 53.887	1	–
Verkauf GBP 504.664			Verkauf EUR 62.909		
Kauf EUR 572.232	(3)	–	Kauf GBP 56.227	1	–
Verkauf EUR 1.313.115			Verkauf EUR 63		
Kauf USD 1.875.000	11	–	Kauf GBP 56	–	–
Verkauf EUR 1.945.729			Verkauf EUR 63.318		
Kauf GBP 1.730.000	25	0,01	Kauf GBP 56.592	1	–
Verkauf EUR 11.236			Verkauf EUR 66.017		
Kauf GBP 10.056	–	–	Kauf GBP 59.004	1	–
Verkauf EUR 12.273.372			Verkauf EUR 67.839		
Kauf USD 17.500.000	84	0,01	Kauf GBP 59.700	–	–
Verkauf EUR 120.080			Verkauf EUR 69.390		
Kauf USD 170.357	–	–	Kauf GBP 61.197	–	–
Verkauf EUR 14.229			Verkauf EUR 693.994		
Kauf GBP 12.825	–	–	Kauf GBP 623.408	15	–
Verkauf EUR 14.450			Verkauf EUR 7		
Kauf GBP 12.775	–	–	Kauf GBP 6	–	–
Verkauf EUR 144.017			Verkauf EUR 72.281		
Kauf GBP 129.799	4	–	Kauf GBP 65.347	2	–
Verkauf EUR 145.604			Verkauf EUR 86.661		
Kauf GBP 128.135	1	–	Kauf GBP 76.842	1	–
Verkauf EUR 16.760			Verkauf EUR 87.625		
Kauf GBP 14.861	–	–	Kauf GBP 78.284	1	–
Verkauf EUR 2.146			Verkauf EUR 9.035		
Kauf GBP 1.884	–	–	Kauf GBP 7.959	–	–
Verkauf EUR 205.329			Verkauf GBP 1.000.000		
Kauf GBP 180.886	1	–	Kauf EUR 1.116.298	(22)	–
Verkauf EUR 214.449			Verkauf GBP 1.000.000		
Kauf GBP 187.161	(1)	–	Kauf USD 1.610.678	(3)	–
Verkauf EUR 216.369			Verkauf GBP 1.600.000		
Kauf GBP 190.237	1	–	Kauf EUR 1.826.895	1	–
Verkauf EUR 25.200			Verkauf GBP 1.725.000		
Kauf GBP 22.692	1	–	Kauf EUR 1.932.667	(32)	–
Verkauf EUR 29.691			Verkauf GBP 14.000.000		
Kauf GBP 26.573	1	–	Kauf EUR 16.078.943	87	0,02
Verkauf EUR 31.591			Verkauf GBP 15.000.000		
Kauf USD 44.794	–	–	Kauf EUR 17.196.215	66	0,01
Verkauf EUR 31.847			Verkauf GBP 2.000.000		
Kauf GBP 28.792	1	–	Kauf EUR 2.207.995	(66)	(0,01)
Verkauf EUR 32.978			Verkauf GBP 2.970.000		
Kauf GBP 29.296	–	–	Kauf EUR 3.343.973	(40)	(0,01)
Verkauf EUR 35.187			Verkauf GBP 350.000		
Kauf GBP 31.807	1	–	Kauf EUR 398.371	(1)	–
Verkauf EUR 365.701			Verkauf GBP 4.300.000		
Kauf GBP 330.579	10	–	Kauf EUR 4.893.081	(13)	–
Verkauf EUR 39.082.688			Verkauf GBP 5.000.000		
Kauf GBP 34.701.519	450	0,07	Kauf EUR 5.580.021	(111)	(0,02)
Verkauf EUR 4.328			Verkauf GBP 55.855.597		
Kauf GBP 3.867	–	–	Kauf EUR 64.149.926	348	0,06
Verkauf EUR 42.852			Verkauf GBP 8.150.000		
Kauf GBP 38.300	1	–	Kauf EUR 9.288.406	(12)	–
Verkauf EUR 471.721			Verkauf GBP 8.200.000		
Kauf GBP 414.091	1	–	Kauf EUR 9.397.193	33	0,01
Verkauf EUR 49.998.430			Verkauf GBP 8.400.000		
Kauf GBP 44.393.606	576	0,09	Kauf EUR 9.540.565	(41)	(0,01)
Verkauf EUR 5.326.081			Verkauf GBP 8.700.000		
Kauf USD 7.550.253	3	–	Kauf EUR 9.853.712	(67)	(0,01)
Verkauf EUR 50.680			Verkauf GBP 900.000		
Kauf GBP 45.636	1	–	Kauf EUR 1.037.023	9	–
Verkauf EUR 56.443			Verkauf USD 1.600.656		
Kauf GBP 49.747	–	–	Kauf GBP 1.000.000	10	–
Verkauf EUR 567.465			Verkauf USD 1.700.000		
Kauf GBP 504.106	7	–	Kauf EUR 1.193.354	(7)	–

## Credit Opportunities Fund

### Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
Verkauf USD 10.022		
Kauf GBP 6.255	-	-
Verkauf USD 14.156		
Kauf EUR 9.756	-	-
Verkauf USD 140.338		
Kauf EUR 98.386	(1)	-
Verkauf USD 16.430		
Kauf EUR 11.347	-	-
Verkauf USD 23.711		
Kauf EUR 16.546	-	-
Verkauf USD 38.596		
Kauf EUR 27.441	-	-
Verkauf USD 47.902		
Kauf EUR 33.595	-	-
Verkauf USD 6.771		
Kauf EUR 4.827	-	-
Verkauf USD 72.853.000		
Kauf EUR 50.807.092	(602)	(0,10)
<b>Derivate, insgesamt</b>	<b>4.396</b>	<b>0,71</b>
<b>Gesamtwert der Anlagen</b>	<b>560.241</b>	<b>90,10</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte, netto (Januar 2011 – 24,70 %)</b>	<b>61.524</b>	<b>9,90</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>621.765</b>	<b>100,00</b>

#### AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE

Festverzinsliche Wertpapiere	344.035	61,41
Variabel verzinsliche Schuldtitel	211.810	37,81
Derivate	4.396	0,78
<b>Gesamtwert der Anlagen</b>	<b>560.241</b>	<b>100,00</b>

#### AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTSBEWERTUNG

AAA	11.311
A+	10.395
A	28.821
A-	40.854
BBB+	22.435
BBB	36.706
BBB-	43.615
Baa3	3.617
BB+	52.921
Ba1	20.297
BB	81.024
Ba2	1.809
BB-	13.647
Ba3	4.326
B+	30.998
B1	4.238
B	44.719
B-	59.379
CCC	4.383
Ohne Bonitätsbewertung	40.350
<b>Anleihen, insgesamt</b>	<b>555.845</b>
Derivate	4.396
<b>Gesamtwert der Anlagen</b>	<b>560.241</b>

Zum 21. Juli 2011 wurden Anlagen im Gesamtwert von 7.299.996 Pfund Sterling (1,17 % des NIW des Fonds) anhand einer Quotierung von einem einzigen Broker bewertet. Diese Anlagen werden auf einem begrenzten Markt gehandelt und können u. U. nicht sofort zu diesem geschätzten Fair Value realisiert werden.

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

## Target Return Core Fund

### Portfolioaufstellung

zum 21. Juli 2011

Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
<b>AUSTRALIEN (0,00 %, Januar 2011 – 1,43 %)</b>				<b>BBB+ (2,60 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			
	AA (0,00 %, Januar 2011 – 1,43 %)			EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance 4,5% 25/10/2013	92 2,60
	<b>Australien, insgesamt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			<b>Niederlande, insgesamt</b>	<b>498 14,07</b>
<b>ÖSTERREICH (0,00 %, Januar 2011 – 10,97 %)</b>				<b>SPANIEN (4,92 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			
	AAA (0,00 %, Januar 2011 – 10,97 %)					<b>Aa2 (4,92 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>	
	<b>Österreich, insgesamt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	EUR	200.000	Spain Letras del Tesoro 0% 21/10/2011	174 4,92
<b>FRANKREICH (13,78 %, Januar 2011 – 9,54 %)</b>				<b>SPANIEN, insgesamt</b>			
	AAA (0,00 %, Januar 2011 – 7,15 %)					<b>174 4,92</b>	
	<b>Aaa (7,57 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			<b>SCHWEDEN (4,60 %, Januar 2011 – 10,94 %)</b>			
EUR	250.000	Government of France 2,89608% 25/07/2013	268 7,57			<b>AAA (4,60 %, Januar 2011 – 4,76 %)</b>	
	<b>A+ (3,70 %, Januar 2011 – 2,39 %)</b>			EUR	100.000	Nordea Hypotek 3,75% 25/10/2011	88 2,48
EUR	150.000	Societe Generale 2,176% 18/08/2011	131 3,70	SEK	700.000	Swedish Government Index Linked 1,11038% 01/04/2012	75 2,12
	<b>A- (2,51 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>					<b>A+ (0,00 %, Januar 2011 – 6,18 %)</b>	
EUR	100.000	France Telecom 4,375% 21/02/2012	89 2,51			<b>Schweden, insgesamt</b>	<b>163 4,60</b>
	<b>Frankreich, insgesamt</b>	<b>488 13,78</b>		<b>GROSSBRITANNIEN (10,11 %, Januar 2011 – 11,11 %)</b>			
<b>DEUTSCHLAND (24,85 %, Januar 2011 – 15,36 %)</b>				<b>AAA (5,00 %, Januar 2011 – 7,29 %)</b>			
	AAA (7,45 %, Januar 2011 – 4,83 %)			EUR	200.000	Nationwide Building Society 4,125% 27/02/2012	177 5,00
EUR	100.000	Eurohypo 3,5% 30/09/2011	88 2,48			<b>A (2,54 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>	
EUR	200.000	IKB Deutsche Industriebank 2,875% 27/01/2012	176 4,97	EUR	100.000	BP Capital Markets 4,5% 08/11/2012	90 2,54
	<b>Aaa (12,35 %, Januar 2011 – 6,72 %)</b>					<b>A- (2,57 %, Januar 2011 – 3,82 %)</b>	
EUR	350.000	Bundesobligation 2,47417% 15/04/2013	349 9,86	EUR	100.000	Tesco 5,625% 12/09/2012	91 2,57
EUR	100.000	HSH Nordbank 2,75% 20/01/2012	88 2,49			<b>Großbritannien, insgesamt</b>	<b>358 10,11</b>
	<b>AA- (2,48 %, Januar 2011 – 3,81 %)</b>			<b>USA (10,17 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			
EUR	100.000	NRW Bank 1,625% 16/11/2011	88 2,48			<b>AA (3,81 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>	
	<b>A- (2,57 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			EUR	150.000	Pfizer 3,625% 03/06/2013	135 3,81
EUR	100.000	Volkswagen Leasing 4,875% 18/10/2012	91 2,57			<b>AA- (2,57 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>	
	<b>Deutschland, insgesamt</b>	<b>880 24,85</b>		EUR	100.000	Roche Holdings 4,625% 04/03/2013	91 2,57
<b>ITALIEN (1,24 %, Januar 2011 – 10,43 %)</b>						<b>A (3,79 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>	
	<b>Ohne Bonitätsbewertung</b>			EUR	150.000	Philip Morris International 4,25% 23/03/2012	134 3,79
	<b>(1,24 %, Januar 2011 – 10,43 %)</b>					<b>USA, insgesamt</b>	<b>360 10,17</b>
EUR	50.000	Buoni Ordinari Del Tes 0% 14/10/2011	44 1,24	<b>DERIVATE (0,28 %, Januar 2011 – 0,44 %)</b>			
	<b>Italien, insgesamt</b>	<b>44 1,24</b>				<b>Credit Default Swaps</b>	
<b>NIEDERLANDE (14,07 %, Januar 2011 – 25,39 %)</b>						<b>(0,56 %, Januar 2011 – 0,16 %)</b>	
	AAA (6,18 %, Januar 2011 – 24,44 %)			EUR	800.000	Credit Default Swaps EUR	
EUR	250.000	Neder Waterschapsbank 4,625% 25/07/2011	219 6,18			Markit iTraxx Senior Finance 20/12/2015 Spread 100	22 0,62
	<b>A+ (2,49 %, Januar 2011 – 0,95 %)</b>			USD	300.000	Credit Default Swaps USD	
EUR	100.000	ING Bank 2,184% 22/08/2011	88 2,49			Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	(1) (0,03)
	<b>A- (2,80 %, Januar 2011 – 0,00 %)</b>			USD	100.000	Credit Default Swaps USD	
EUR	100.000	BMW Finance 8,875% 19/09/2013	99 2,80			Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	- -

# Target Return Core Fund

## Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens		Bestand	Anlagegattung	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
USD	100.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	–	–			<b>Devisenterminkontrakte (0,08 %), Januar 2011 – 0,00 %</b>		
USD	100.000	Credit Default Swaps USD Emirate of Abu Dhabi 20/03/2016 Spread 100	–	–			Verkauf AUD 117.856	(1)	(0,03)
USD	250.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(1)	(0,03)			Kauf USD 124.270		
USD	250.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(1)	(0,03)			Verkauf AUD 6.400		
USD	500.000	Credit Default Swaps USD Government of Japan 20/03/2016 Spread 100	(2)	(0,06)			Kauf USD 6.742	–	–
USD	40.000	Credit Default Swaps USD Kingdom of Spain 20/06/2016 Spread 100	3	0,09			Verkauf CHF 104.000	(3)	(0,08)
		<b>Futures und Optionen (0,20 %), Januar 2011 – 0,28 %</b>					Kauf EUR 85.829		
EUR	5	3 Month EURIBOR Call Option Expiring December 2011 Strike 98,25	2	0,05			Verkauf CHF 50.000	(1)	(0,03)
EUR	(10)	3 Month EURIBOR Call Option Expiring December 2011 Strike 98,375	(3)	(0,09)			Kauf GBP 36.596		
EUR	5	3 Month EURIBOR Call Option Expiring December 2011 Strike 98,5	1	0,03			Verkauf CNY 1.022.080		
EUR	5	3 Month EURIBOR Expiring June 2012	3	0,08			Kauf EUR 160.000	–	–
USD	(7)	3 Month Eurodollar Future Expiring June 2012	(6)	(0,17)			Verkauf CNY 2.143.620	–	–
GBP	6	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,625	4	0,11			Kauf USD 333.871	–	–
GBP	(12)	3 Month Libor Call Option Expiring September 2011 Strike 98,875	(4)	(0,11)			Verkauf CNY 574.200	–	–
GBP	3	3 Month Sterling Future Expiring December 2011	2	0,06			Kauf USD 90.000	–	–
GBP	3	3 Month Sterling Future Expiring June 2012	3	0,08			Verkauf CNY 798.875	–	–
USD	(2)	30 Day Federal Fund Future Expiring June 2012	–	–			Kauf USD 125.000	–	–
EUR	2	Euro Bobl Future Expiring September 2011	1	0,03			Verkauf CNY 809.375	–	–
EUR	3	Euro-BUND Call Option Expiring September 2011 Strike 132	1	0,03			Kauf USD 125.992	–	–
EUR	3	Euro-BUND Future Expiring September 2011	(4)	(0,11)			Verkauf EUR 20.000	1	0,03
USD	10	Eurodollar Put Option Expiring August 2011 Strike 99,5	–	–			Kauf CHF 23.932		
USD	(8)	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 98,25	(1)	(0,03)			Verkauf EUR 20.000	–	–
USD	(12)	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 98,75	(1)	(0,03)			Kauf USD 28.719	–	–
USD	8	IMM Eurodollar Put Option Expiring June 2012 Strike 99,25	2	0,06			Verkauf EUR 42.606	–	–
USD	12	IMM Eurodollar Put Option Expiring March 2012 Strike 99,25	2	0,06			Kauf PLN 170.000	–	–
GBP	(2)	Long Gilt Future Expiring September 2011	(6)	(0,17)			Verkauf EUR 44.000	–	–
USD	(3)	US 10 Year Note Future Expiring September 2011	(4)	(0,11)			Kauf USD 62.166	–	–
USD	1	US Long Bond Future Expiring September 2011	1	0,03			Verkauf EUR 86.000	–	–
							Kauf USD 123.490	1	0,03
							Verkauf GBP 40.000	–	–
							Kauf USD 64.376	–	–
							Verkauf JPY 4.854.300	(1)	(0,03)
							Kauf USD 60.000		
							Verkauf JPY 5.000.000	(1)	(0,03)
							Kauf USD 62.423		
							Verkauf KRW 34.816.000	(1)	(0,03)
							Kauf USD 32.000		
							Verkauf MYR 97.312	(1)	(0,03)
							Kauf USD 32.000	–	–
							Verkauf NZD 150.000	–	–
							Kauf CAD 118.647	(2)	(0,06)
							Verkauf SEK 780.000	–	–
							Kauf EUR 85.225	–	–
							Verkauf USD 126.881	–	–
							Kauf CNY 809.375	–	–
							Verkauf USD 250.000	–	–
							Kauf CNY 1.608.250	–	–
							Verkauf USD 336.043	–	–
							Kauf CNY 2.143.620	–	–
							Verkauf USD 420.000	–	–
							Kauf CNY 2.717.820	2	0,06
							Verkauf USD 60.891	–	–
							Kauf SGD 75.000	1	0,03
							Verkauf USD 97.000	–	–
							Kauf KRW 106.054.950	2	0,06
							Verkauf USD 97.000	–	–
							Kauf MYR 292.901	–	–
							Verkauf ZAR 420.000	–	–
							Kauf USD 61.889	–	–
							<b>Derivate, insgesamt</b>	<b>10</b>	<b>0,28</b>
							<b>Gesamtwert der Anlagen</b>	<b>2.975</b>	<b>84,02</b>
							<b>Sonstige Vermögenswerte, netto (Januar 2011 – 4,39 %)</b>	<b>566</b>	<b>15,98</b>
							<b>Nettovermögen</b>	<b>3.541</b>	<b>100,00</b>

## Target Return Core Fund

### Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Wert in £Tsd.	% des Netto- vermögens
<b>AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH WERTPAPIERKLASSE</b>		
Festverzinsliche Wertpapiere	2.054	69,04
Variabel verzinsliche Schuldtitel	911	30,62
Derivate	10	0,34
<b>Gesamtwert der Anlagen</b>	<b>2.975</b>	<b>100,00</b>

### AUFLISTUNG DER ANLAGEN NACH BONITÄTBSBEWERTUNG

AAA	823
Aaa	705
AA	135
Aa2	174
AA-	179
A+	219
A	224
A-	370
BBB+	92
Ohne Bonitätsbewertung	44
Anleihen, insgesamt	2.965
Derivate	10
<b>Gesamtwert der Anlagen</b>	<b>2.975</b>

Durch Rundung bei der Berechnung von „% des Nettovermögens“ kann es sein, dass die Summe nicht 100 % ergibt.

## Vergleichsaufstellungen

	Inventarwert netto je Anteilklasse £ Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag pro Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund
<b>Credit Opportunities Fund</b>				<b>2009</b>		
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010</b>						
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	3.812	93,77p	4.064.641	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – In GBP abgesicherte				Klasse 1 – In GBP abgesicherte		
Nettothesaurierungsanteile	7.932	108,55p	7.307.192	Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – In USD abgesicherte				Klasse 1 – In USD abgesicherte		
Bruttothesaurierungsanteile	677	67,51p	1.003.000	Bruttothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1.575	89,84p	1.752.772	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011</b>				<b>2010</b>		
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	57.361	97,69p	58.717.725	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	2,0436	22,79
Klasse 1 – In GBP abgesicherte				Klasse 1 – In GBP abgesicherte		
Nettothesaurierungsanteile	20.774	116,58p	17.818.936	Nettothesaurierungsanteile	2,0098	20,10
Klasse 1 – In USD abgesicherte				Klasse 1 – In USD abgesicherte		
Bruttothesaurierungsanteile	624	73,55p	848.024	Bruttothesaurierungsanteile	1,5895	23,55
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	151.307	93,85p	161.213.296	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3308	3,78
Klasse 2 – In GBP abgesicherte				**Klasse 2 – In GBP abgesicherte		
Nettothesaurierungsanteile	10.562	104,36p	10.120.679	Nettothesaurierungsanteile	–	–
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Juli 2011</b>				<b>2011</b>		
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	165.067	102,47p	161.094.565	†Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,3135	14,65
Klasse 1 – In GBP abgesicherte				†Klasse 1 – In GBP abgesicherte		
Nettothesaurierungsanteile	45.915	117,85p	38.962.363	Nettothesaurierungsanteile	1,8459	18,46
Klasse 1 – In USD abgesicherte				†Klasse 1 – In USD abgesicherte		
Bruttothesaurierungsanteile	4.584	73,68p	6.221.290	Bruttothesaurierungsanteile	4,4936	66,57
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	370.503	98,73p	375.260.030	§†Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,2666	14,49
Klasse 2 – In GBP abgesicherte				**†Klasse 2 – In GBP abgesicherte		
Nettothesaurierungsanteile	35.696	106,01p	33.670.905	Nettothesaurierungsanteile	3,6027	36,03

§Nur für qualifizierte Anleger erhältlich

\*Auflegungsdatum: 29. April 2009

†Bis 21. Juli 2011

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

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

Nur Theaurierungsanteile erhältlich

	Inventarwert netto je Anteilklasse EUR Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag pro Anteil in Cent	Nettoertrag bei Anlage von EUR Tsd. bei Auflegung* in EUR	Höchster Anteils- preis in Cent	Nied- rigster Anteils- preis in Cent
<b>Credit Opportunities Fund</b>				<b>2009</b>				
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010</b>								
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4.378	107,70c	4.064.641	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	107,93	99,76
Klasse 1 – In GBP abgesicherte				Klasse 1 – In GBP abgesicherte			122,75	111,30
Nettothesaurierungsanteile	9.110	124,67c	7.307.192	Nettothesaurierungsanteile	–	–	76,18	70,60
Klasse 1 – In USD abgesicherte				Klasse 1 – In USD abgesicherte			103,52	100,00
Bruttothesaurierungsanteile	778	77,54c	1.003.000	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–		
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1.809	103,19c	1.752.772	<b>2010</b>				
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011</b>								
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	67.603	115,13c	58.717.725	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	2,3471	23,47	115,41	107,43
Klasse 1 – In GBP abgesicherte				Klasse 1 – In GBP abgesicherte				
Nettothesaurierungsanteile	24.483	137,40c	17.818.936	Nettothesaurierungsanteile	2,3083	23,08	139,29	120,32
Klasse 1 – In USD abgesicherte				Klasse 1 – In USD abgesicherte				
Bruttothesaurierungsanteile	735	86,69c	848.024	Bruttothesaurierungsanteile	1,8255	18,26	94,19	75,16
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	178.322	110,61c	161.213.296	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,3799	3,80	110,83	102,91
Klasse 2 – In GBP abgesicherte				**Klasse 2 – In GBP abgesicherte				
Nettothesaurierungsanteile	12.448	122,99c	10.120.679	Nettothesaurierungsanteile	–	–	124,86	114,25
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Juli 2011</b>				<b>2011</b>				
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	188.325	116,90c	161.094.565	†Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,5481	15,48	118,27	114,81
Klasse 1 – In GBP abgesicherte				†Klasse 1 – In GBP abgesicherte				
Nettothesaurierungsanteile	52.385	134,45c	38.962.363	Nettothesaurierungsanteile	2,1755	21,76	141,75	131,31
Klasse 1 – In USD abgesicherte				†Klasse 1 – In USD abgesicherte				
Bruttothesaurierungsanteile	5.230	84,07c	6.221.290	Bruttothesaurierungsanteile	5,2960	52,96	91,43	81,01
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	422.707	112,64c	375.260.030	§†Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,4927	14,93	113,93	110,29
Klasse 2 – In GBP abgesicherte				**†Klasse 2 – In GBP abgesicherte				
Nettothesaurierungsanteile	40.725	120,95c	33.670.905	Nettothesaurierungsanteile	4,2459	42,46	127,24	118,10

§Nur für qualifizierte Anleger erhältlich

\*Auflegungsdatum: 29. April 2009

†Bis 21. Juli 2011

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

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

Nur Theaurierungsanteile erhältlich

## Vergleichsaufstellungen

Inventarwert netto je Anteilklasse £ Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag pro Anteil in Pence	Nettoertrag bei Anlage von £Tsd. bei Auflegung* in Pfund
<b>Target Return Core Fund</b>			<b>2008</b>		
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2009</b>			Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	4.868	96,90p	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	10.277	96,96p	10.599.375		
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010</b>			<b>2009</b>		
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	7.685	91,87p	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,6454	20,59
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§	3.224	89,21p	§Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	4.965	92,11p	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,0146	12,70
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile§	7.734	89,40p	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011</b>			<b>2010</b>		
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	491	89,88p	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,1136	13,94
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§	1.921	87,41p	§Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,6222	17,36
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.080	90,26p	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6266	20,36
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile§	4.430	87,82p	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,5799	27,61
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Juli 2011</b>			<b>2011</b>		
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	235	91,67p	†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	7,0479	88,21
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§	329	89,21p	§†Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,5323	16,40
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	557	92,16p	†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,6767	20,98
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile§	2.420	89,72p	§†Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	1,7218	18,43

§Nur für qualifizierte Anleger erhältlich

\*Auflegungsdatum: 09. Juni 2008

†Bis 21. Juli 2011

§Bruttothesaurierungsanteile wurden am 26. Januar 2009 aufgelegt.

Nur Thesaurierungsanteile erhältlich

Inventarwert netto je Anteilklasse EUR Tsd.	Inventarwert netto je Anteil	Anteile in Umlauf	Kalenderjahr	Nettoertrag pro Anteil in Cent	Nettoertrag bei Anlage von EUR Tsd. bei Auflegung* in EUR	Höchster Anteils- preis in Cent	Nied- rigster Anteils- preis in Cent
<b>Target Return Core Fund</b>			<b>2008</b>				
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2009</b>			Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	103,27	99,92
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	5.183	103,17c	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	–	–	103,32	99,91
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	10.942	103,23c	10.599.375				
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2010</b>			<b>2009</b>				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	8.826	105,51c	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,7519	17,52	105,71	102,94
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§	3.704	102,45c	§Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	102,56	100,00
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	5.702	105,79c	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,0803	10,80	105,96	102,99
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile§	8.883	102,68c	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	–	–	102,74	100,00
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Januar 2011</b>			<b>2010</b>				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	579	105,92c	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	1,2790	12,79	106,30	105,36
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§	2.264	103,02c	§Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,8631	18,63	103,35	102,30
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	2.451	106,38c	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,8682	18,68	106,69	105,63
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile§	5.221	103,50c	§Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,9630	29,63	103,72	102,51
<b>für den Abrechnungszeitraum bis 21. Juli 2011</b>			<b>2011</b>				
Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	268	104,59c	†Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	8,3065	83,07	106,17	104,50
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§	375	101,78c	§†Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,8060	18,06	103,28	101,70
Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	635	105,14c	†Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	1,9762	19,76	106,65	105,05
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile§	2.761	102,37c	§†Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	2,0291	20,29	103,77	102,28

§Nur für qualifizierte Anleger erhältlich

\*Auflegungsdatum: 09. Juni 2008

†Bis 21. Juli 2011

§Bruttothesaurierungsanteile wurden am 26. Januar 2009 aufgelegt.

Nur Thesaurierungsanteile erhältlich

## Überblick zur Wertentwicklung für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 31.07.2011 – Deutschland

Fonds	Fondssektor	Anteil- klasse 1 Ertrag nach Steuerabzug in %	Vergleichs- gruppe mittlerer Ertrag nach Steuerabzug in %	Anteil- klasse 2 Netto- ertrag in %
Credit Opportunities Fund	Alternative Long Short Debt	+1.99	-1.05	+2.28
Target Return Core Fund	Alternative Long Short Debt	-1.05	-1.05	-1.09

Quelle aller Angaben zu den Fonds und der Vergleichsgruppe: Morningstar.

Der Fondssektor entstammt jeweils dem deutschen Universum.

Sofern nicht anders angegeben, versteht sich die o. a. Rendite nach Abzug von Gebühren, in Euro und auf Grundlage der Angebotspreise bei Wiederanlage der Bruttoerträge.

Alle Indexerträge sind vor Abzug von Gebühren angegeben.

## Überblick zur Wertentwicklung für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 31.07.2011 – Ausland

Fonds	Fondssektor	Performance Anteil- klasse 1 in %	Index- gesamt- ertrag* in %	Performance Anteil- klasse 2 in %	Währung
Credit Opportunities Fund	Absolute Return-Fonds	+1,99	+0,49	+2,28	EUR
Target Return Core Fund	Absolute Return-Fonds	-1,09	+0,46	-0,95	EUR

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

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

## Überblick zum Gesamtkostenverhältnis

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

Fonds	Anteilklasse	Ohne Wertentwicklung Gebühren		Inklusive Wertentwicklung Gebühren	
		Juli 2011**	Januar 2011	Juli 2011	Januar 2011
<b>*Credit Opportunities Fund</b>	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	1,12 %	1,14 %	1,18 %	2,70 %
	Klasse 1 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	1,37 %	1,41 %	1,37 %	1,41 %
	Klasse 1 – In USD abgesicherte Bruttothesaurierungsanteile	1,37 %	1,41 %	1,37 %	1,41 %
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,55 %	0,56 %	0,61 %	2,18 %
	Klasse 2 – In GBP abgesicherte Nettothesaurierungsanteile	0,70 %	0,72 %	0,70 %	0,72 %
<b>*Target Return Core Fund</b>	Klasse 1 – Nettothesaurierungsanteile	0,84 %	0,61 %	0,81 %	0,60 %
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	0,81 %	0,63 %	0,74 %	0,64 %
	Klasse 2 – Nettothesaurierungsanteile	0,61 %	0,40 %	0,56 %	0,40 %
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	0,60 %	0,40 %	0,58 %	0,41 %

Das Gesamtkostenverhältnis ist eine Kennzahl, die alle Betriebskosten und Aufwendungen als einen Prozentsatz des Fondswerts wiedergibt. Sie umfasst die jährliche Verwaltungsgebühr sowie alle Verwaltungskosten, die für den Fonds anfallen.

*\*Die Investment Management Association (IMA) hat Richtlinien für die Berechnung des „Gesamtkostenverhältnisses“ (TER) herausgegeben. Gemäß diesen Richtlinien sind wir dazu verpflichtet, das TER sowohl ohne als auch einschließlich der Performance-Gebühren anzugeben. Die Performance-Gebühren werden auf der Grundlage des Kalenderjahres berechnet und können je nachdem, wie ein Fonds im Vergleich zu seinem Vergleichsindex abgeschnitten hat, von Jahr zu Jahr deutlich variieren. Da der Abrechnungszeitraum nicht mit dem Berechnungszeitraum für die Performance-Gebühr übereinstimmt, laufen die Performance-Gebühren für die Dauer des Abrechnungszeitraums auf. Die tatsächlich zu zahlenden Gebühren können jedoch von dem für diesen Zeitraum berechneten Betrag abweichen. Daher kann es sein, dass zuvor aufgelaufene Beträge wieder zurückgebucht werden müssen.*

\*\*Annualisiert.

## Überblick über ausgegebene und zurückgenommene Anteile

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

Fonds	Anzahl ausgegebene Anteile	Anzahl zurückgenommene Anteile
<b>Credit Opportunities Fund</b>	411.666.127	(45.175.634)
<b>Target Return Core Fund</b>	2.470.825	(8.636.851)

## Käufe und Verkäufe insgesamt

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

Fonds	Juli 2011 £Tsd.	Januar 2011 £Tsd.
<b>Credit Opportunities Fund</b>		
Käufe im Abrechnungszeitraum insgesamt	554.338	313.413
Verkäufe im Abrechnungszeitraum insgesamt	175.912	146.174
<b>Target Return Core Fund</b>		
Käufe im Abrechnungszeitraum insgesamt	4.618	13.538
Verkäufe im Abrechnungszeitraum insgesamt	10.289	26.699

## Weitere Informationen

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet und unter der Eintragsnummer IC000666 eingetragen ist. Sie wurde am 02. Juni 2008 von der FSA autorisiert. Die Gesellschaft ist gemäß der „Open Ended Investment Companies Regulations“ von 2001 in ihrer aktuellen Fassung als Umbrella-Fonds konzipiert und zeitlich nicht begrenzt.

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

Anteilhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

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

### Verkaufsprospekt

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

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

In der Zukunft können weitere Fonds aufgelegt werden.

### Änderungen am Verkaufsprospekt

Im Berichtszeitraum vom 22. Januar 2011 bis 21. Juli 2011 gab es keine Änderungen am Verkaufsprospekt der Gesellschaft.

### Erhältliche Anteilklassen

Für jeden Fonds können verschiedene Anteilklassen aufgelegt werden, die sich durch ihre Kriterien für die Zeichnung von Anteilen sowie auch die Gebührenstruktur unterscheiden.

Einzelheiten zu den Anlagekriterien für die Anteile der Klasse 1 und Klasse 2 sind im Verkaufsprospekt dargelegt. In der Regel sind die Anteile der Klasse 1 für Privatanleger und die Anteile der Klasse 2 nur für sonstige Anleger erhältlich. Sie

weisen eine alternative Gebührenstruktur auf. Die Höhe des Nettoertrags kann für die einzelnen Anteilklassen unterschiedlich ausfallen.

### Abgesicherte Anteilklassen (Hedged Share Classes („HSC“))

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

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

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

### SDRT-Gebühr

Die SDRT wird beim Rückkauf sowie bei bestimmten Übertragungen von Fondsanteilen fällig. Die SDRT beträgt derzeit 0,5 %.

Der geschuldete SDRT-Betrag wird wöchentlich auf Grundlage der Anteilkäufe und -verkäufe in der aktuellen und der darauf folgenden Woche ermittelt, abzüglich der Fondsanlagen, die nicht SDRT-pflichtig sind. Hierbei handelt es sich primär um Vermögenswerte, die keine Aktien von Unternehmen mit Sitz im Vereinigten Königreich sind, sowie britische aktiengebundene Anleihen und Bestände an Offshore Fonds. Mit dem Finance Act 2011 wurde ein neues Gesetz eingeführt, nach dem eine Anlage, die ein Organismus für gemeinsame Anlagen in einem zugrunde liegenden Fonds tätig, als nicht SDRT-pflichtiger Vermögenswert für die Zwecke von Schedule 19 SDRT behandelt wird, wenn dieser zugrunde liegende Fonds zu maximal 20 % in SDRT-pflichtigen Vermögenswerten angelegt ist. Jeder Fonds, der ausschließlich in befreite Anlagen investiert, d. h. keine britischen Aktien bzw. britische aktiengebundene Anleihen im Portfolio hält, ist somit komplett von der SDRT befreit.

## Weitere Informationen

(Fortsetzung)

Konsequenzen für die Anteilhaber und mögliche Anteilhaber:

Die Geschäftsleitung (ACD) bestreitet die geschuldete SDRT aus Eigenmitteln des Unternehmens. Die Geschäftsleitung beabsichtigt nicht, eine weitere Gebühr für die SDRT zu erheben, behält sich diese Möglichkeit jedoch für große Transaktionen (wie im Verkaufsprospekt festgelegt) vor.

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

### Ertragsausgleich

In der ersten Ertragsausschüttung ist u. U. ein sogenannter Ausgleichsbetrag enthalten. Der Betrag, der den Ertragsausgleich in dem Preis eines Anteils darstellt, ist eine Kapitalrückzahlung und ist von den Anteilhabern nicht zu versteuern. Dieser Betrag sollte bei der Berechnung eines bei der Veräußerung der Anteile realisierten Kapitalertrags von dem Anschaffungswert der Anteile abgezogen werden.

### Wertentwicklung

Im aktuellen Berichtszeitraum wird die Wertentwicklung der Fonds nach Möglichkeit mit einer entsprechenden Vergleichsgruppe verglichen. Wir haben diese Art von Darstellung gewählt, weil sie besser zur Praxis des Fondsmanagement passt. Zur Information werden auch weiterhin die jeweiligen Börsenindizes angegeben, insbesondere bei den Fonds, für die unserer Ansicht nach die Sektoren der Investment Management Association keine repräsentative Vergleichsgruppe darstellen. Testierte Vergleichsgruppen-Informationen sind von Morningstar's Fund Services nur jeweils zum Monatsende erhältlich.

### Rechenschaftsbericht und Ergebnisaufstellungen

Die Anleger erhalten zweimal jährlich einen Rechenschaftsbericht über Threadneedle Focus Investment Funds ICVC. Es handelt sich dabei um eine Kurzfassung. Der vollständige Rechnungsabschluss ist auf Anfrage bei Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1457, Swindon, SN1 1FP, Großbritannien erhältlich. Der Rechenschaftsbericht liefert Informationen über die Wertentwicklung der Fonds, über die Markthintergründe und über Einzelheiten zu jedem einzelnen Portfolio. Der jährliche Abrechnungszeitraum endet für die Fonds am 21. Januar; der Zeitraum für den Zwischenbericht endet am 21. Juli.

## Adressenverzeichnis

### Eingetragener Firmensitz

60 St Mary Axe  
London EC3A 8JQ

### Geschäftsleitung (ACD)

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

### Registerstelle

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

### Anlageberater

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

### Depotbank

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

### Rechtsberater

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

Baum Financial Services Law Team  
Alte Rabenstraße 2  
20148 Hamburg  
Deutschland

### Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers LLP  
7 More London Riverside  
London SE1 2RT

### Kundendienst

Anleger in Großbritannien  
Tel.: 0800 068 3000\*

Anleger außerhalb Großbritanniens  
Tel.: 0044 1793 363 900\*

### Website:

www.threadneedle.com

### Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Petersplatz 7  
A-1010 Wien  
Österreich

### Zahl- und Informationsstelle in Belgien

J.P. Morgan Chase  
1, Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brüssel  
Belgien

### Zahl- und Informationsstelle in Frankreich

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

### Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

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

### Zahl- und Informationsstelle in Italien

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

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

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

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

### Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg

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

### Zahl- und Informationsstelle in den Niederlanden

Fortis Intertrust  
Rokin 55  
1012 KK Amsterdam  
Niederlande

\*Anrufe können aufgezeichnet werden.

## Wichtige Hinweise

Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise auf jegliche Fonds stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen in einem solchen Fonds dar. Wir empfehlen Ihnen, vor dem Kauf von Anteilen detaillierte Informationen einzuholen. Zeichnungen von Anteilen eines Fonds dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts bzw. des vereinfachten Verkaufsprospekts sowie des letzten Jahres- bzw. Zwischenberichts erfolgen. Bitte beachten Sie dabei auch die im Verkaufsprospekt dargelegten Risikofaktoren.

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die daraus erzielten Erträge können sowohl fallen als auch steigen, und es kann sein, dass ein Anleger den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Wechselkursschwankungen können sich eventuell auch auf den Wert der Anlage auswirken. Der Handelspreis kann eine Verwässerungsanpassung beinhalten, wenn es bei dem Fonds zu hohen Mittelzuflüssen bzw. -abflüssen kommt. Weitere Informationen sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Die Nennung bestimmter Aktien oder Anleihen ist nicht als Handlungsempfehlung zu verstehen. Anleger, die den Handel mit diesen Finanzinstrumenten in Erwägung ziehen, sollten sich an einen Börsenmakler oder Finanzberater wenden. Die in diesem Bericht veröffentlichten Recherchen und Analysen wurden von Threadneedle Investments im Rahmen der eigenen Investmentaktivitäten durchgeführt und dienen hier ausschließlich der Information. Etwaige hierauf basierende Entscheidungen sind möglicherweise vor Erscheinen dieses Berichts erfolgt. Sämtliche abgegebenen Meinungen gelten für den Zeitpunkt der Veröffentlichung und können ohne Ankündigung geändert werden.

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

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

---

Threadneedle Investment Services Limited. ISA Manager, Authorised Corporate Director und Unit Trust Manager. Eingetragen in England und Wales unter der Eintragungsnummer 3701768. Eingetragener Firmensitz: 60 St Mary Axe, London, EC3A 8JQ. Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Services Authority. Sowohl der Threadneedle Investments-Name als auch das Logo sind Schutzmarken oder eingetragene Schutzmarken der Threadneedle-Unternehmensgruppe. [www.threadneedle.com](http://www.threadneedle.com)

