COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

Tu éxito. Nuestra prioridad.

INFORME PROVISIONAL Y ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS
THREADNEEDLE FOCUS INVESTMENT FUNDS ICVC
JULIO DE 2018

THREADNEEDLE
FOCUS INVESTMENT FUNDS ICVC

Índice

Información acerca de la Sociedad* **2**

Informe del Director Corporativo Autorizado* **3**

Declaraciones de los Directores **3**

Informe de inversiones* **4**

Informe de rentabilidad total **4**

Informe de cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas **4**

Balance contable **4**

Tabla comparativa de divulgación ..... **5 – 9**

Notas sobre los estados financieros **10**

Estado de la cartera* ..... **11 – 18**

Resúmenes de rendimiento* **19**

Perfiles de riesgo y remuneración* **20**

Información importante* ..... **21 – 23**

Directorio* **24**

**Las presentes páginas incluyen el Informe del Director Corporativo Autorizado.*

Información acerca de la Sociedad

Sociedad
Threadneedle Focus Investment Funds ICVC
Número de Registro IC000666

Domicilio Social
Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG

Director
Hay un único director, el Director Corporativo Autorizado (el DCA), Threadneedle Investment Services Limited.

Consejo de Administración del DCA
K. Cates (no ejecutivo)
D. Jordison (renunció a su cargo en el Consejo el 1 de mayo de 2018)
D. Kremer
A. Roughead (no ejecutivo)
M. Scrimgeour
P Stone (nombrado al Consejo el 5 de septiembre 2018)
L. Weatherup

Informe del Director Corporativo Autorizado

Al DCA, Threadneedle Investment Services Limited, le complace presentar el Informe provisional y los estados financieros no auditados de los 6 meses precedentes al 21 de julio de 2018 de Threadneedle Focus Investment Funds ICVC.

El DCA ha considerado el impacto del *brexit* en los fondos para los inversores y ha recomendado a los inversores del Credit Opportunities Fund votar a favor de una resolución para transferir el fondo, por medio de una fusión de OICVM transfronteriza, a un fondo equivalente con sede en Luxemburgo. De este modo, se pretende ofrecer continuidad y seguridad a los inversores. Para los inversores de la UE, la transferencia acabará con la incertidumbre sobre el futuro de las inversiones en su país de origen. Los accionistas votaron a favor de la propuesta en una junta de accionistas celebrada el 24 de agosto de 2018. Después de la fusión, que tendrá lugar el 20 de octubre de 2018, se clausurarán el Credit Opportunities Fund y la Sociedad. En consecuencia, la base de elaboración de la empresa en funcionamiento ya no resulta apropiada para el fondo y sus estados financieros se han elaborado siguiendo una base diferente a la base de la empresa en funcionamiento descrita en la Nota 1(a) de los estados financieros.

Esperamos que el informe le parezca instructivo. Si necesita más información sobre cualquier aspecto de su inversión, o sobre cualquiera de nuestros productos, nos complacerá ayudarle. Podrá encontrar más información acerca de Columbia Threadneedle Investments en columbiathreadneedle.com.

Gracias por su continuo apoyo.

M. Scrimgeour
Directora

DECLARACIONES DE LOS DIRECTORES

Con arreglo a los requisitos establecidos en el Manual de instituciones de inversión colectiva de la Autoridad de Servicios Financieros, por la presente certificamos el Informe provisional y los estados financieros no auditados por cuenta de los Directores de Threadneedle Investment Services Limited.

L. Weatherup
Directora

M. Scrimgeour
Directora

12 de septiembre de 2018

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Informe de inversiones

Objetivo de inversión

El objetivo de inversión del Credit Opportunities Fund es obtener una rentabilidad total positiva durante un periodo de 18 a 24 meses en todo tipo de condiciones de mercado.

Hay un riesgo de capital, y no hay garantías de que tal rentabilidad se consiga en el periodo de 18 a 24 meses o en cualquier otro plazo.

Política de inversión

La política de inversión del DCA es invertir los activos del Fondo para obtener exposición a una gama de instrumentos de crédito mediante la inversión directa o indirecta en tales valores. Estos instrumentos generan rentabilidad de flujos de ingresos contratados y cambios en la solvencia crediticia.

El DCA invertirá principalmente en bonos corporativos, bonos soberanos u otros valores de deuda, incluyendo los valores del mercado monetario.

Si el DCA así lo considera conveniente, podrá invertir hasta un tercio del total de activos del Fondo en otros valores y depósitos. Con fines de liquidez, puede invertir de forma adicional en efectivo y cuasi efectivo.

El DCA podrá también usar derivados y operaciones a plazo.

El DCA podrá adoptar posiciones largas y cortas a través de derivados.

Rendimiento de las Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Durante los seis meses previos al 21 de julio de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Credit Opportunities Fund ha bajado de 1,3610 a 1,3412 euros.

La rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de julio de 2018, incluyendo los ingresos brutos reinvertidos en euros, es de -1,04%.

A efectos de información, el Índice FTSE EUR 1 Month Eurodeposit Total Return Index tuvo una rentabilidad de -0,24% durante el mismo periodo.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los seis meses analizados fueron un periodo complicado para los activos de renta fija. Los rendimientos de los bonos principales tuvieron resultados dispares, pero los diferenciales de crédito (las primas de rendimiento ofrecidas por los bonos corporativos sobre los bonos gubernamentales «sin riesgos» con el mismo vencimiento) se ampliaron a nivel mundial, sobre todo en los mercados de alto rendimiento.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron debido a la anticipación de que la Reserva Federal (Fed) elevaría los tipos de interés más rápido de lo que se había previsto anteriormente para evitar que la economía estadounidense se sobrecaliente. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de referencia de Alemania y Reino unido también aumentaron a principios del periodo, pero luego cayeron y bajaron en el conjunto del periodo. Después de la debilidad inicial, los valores de primer orden y los bonos se vieron respaldados por la incertidumbre política en Europa y las expectativas relativamente bajas para el ritmo de las subidas de los tipos de interés del Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco Central Europeo (BCE).

Mientras tanto, la reducción del apetito por los activos de riesgo amplió los diferenciales de crédito. Los factores detrás de este cambio en el sentimiento derivó principalmente del ámbito político. El presidente Trump hizo mucho por desestabilizar los mercados, por ejemplo, al retirarse del acuerdo nuclear con Irán y reforzar su plan proteccionista con una serie de nuevos aranceles comerciales. Para sorpresa de muchos, estos impuestos no solo iban dirigidos a los adversarios de los EE. UU., como China, sino también a sus aliados tradicionales, incluidos Canadá y la Unión Europea.

La política europea fue otra fuente de incertidumbre. La deuda italiana fue especialmente volátil. Los partidos populistas anti-UE se erigieron vencedores en las elecciones generales italianas, pero luego tuvieron problemas para formar un gobierno. Las nuevas elecciones solo se evitaron por un escaso margen, ya que los euroescépticos consiguieron un acuerdo de coalición en el último momento. En España, el presidente fue destituido en una moción de censura, aunque esto afectó mucho menos a los mercados. En Alemania, una disputa sobre cómo manejar la crisis migratoria parecía estar a punto de dividir la frágil coalición del país.

En términos de política monetaria, hubo una mayor divergencia entre EE. UU. y Europa. La Fed subió los tipos de interés dos veces, como se esperaba, pero también pronosticó un ritmo más rápido de futuras subidas. El BCE adoptó un tono más pesimista, señalando que, si bien finalizaría su programa de compra de bonos este año, no habría subidas de tipos antes del otoño de 2019. En el Reino Unido, una serie de datos económicos más débiles de lo esperado disuadió al BoE de subir el tipo base en su reunión de mayo, subida que parecía segura en abril.

En este contexto, los diferenciales del mercado de crédito de alto rendimiento y grado de inversión global se ampliaron alrededor de 30 pb y 90 pb, respectivamente, en los seis meses analizados.

Con respecto a la actividad de la cartera, participamos en nuevas ofertas de una amplia variedad de emisores durante el periodo. Las mayores incorporaciones incluyeron nuevos bonos de Bacardi, Bayer, RBS, Syngenta, Becton Dickinson, Bevco Lux, AT&T y Akelius Residential Property. También estuvimos activos en el mercado secundario, donde añadimos una nueva exposición a InterGen y Daily Mail & General Trust, por ejemplo, y ajustamos una serie de tenencias existentes. Nuestra exposición a una serie de nombres se redujo a medida que las empresas aprovecharon el entorno de tipos de interés bajos para reducir el coste de su deuda mediante la emisión de varios de sus bonos. . Algunos ejemplos de esto son Safariy, CeramTec, Interxion e ICBPI. Gestionamos activamente nuestra exposición a otros emisores, reduciendo nuestra exposición a nombres como Altice e Imperial Brands y abandonando otros como Ford y Wm Morrison Supermarkets.

Los mercados corporativos y de alto rendimiento de grado de inversión siguen teniendo el apoyo de la provisión continua de una política monetaria acomodaticia. Esto incluye los tipos de interés bajos o negativos en la mayoría de las economías desarrolladas y, al menos hasta finales de este año, la flexibilización cuantitativa directa en Europa. Mientras tanto, los fundamentos se mantienen sólidos, con un impulso de crecimiento en las principales geografías que respaldan las ganancias corporativas. El riesgo predeterminado es favorable en los Estados Unidos y Europa. Sin embargo, el ciclo de crédito corporativo ha madurado bastante y, aunque las ganancias han sido sólidas, los beneficios se acumulan en gran medida para los accionistas, sobre todo en grado de inversión.

Desde una perspectiva de valoración, los rendimientos de los bonos son bajos y, a pesar de la ampliación mencionada anteriormente, los diferenciales de crédito se mantienen cerca de sus promedios históricos a largo plazo. El mercado de alto rendimiento sigue experimentando salidas, pero sigue respaldado por las mejoras de «estrellas en alza», refinanciaciones de bonos a préstamos y emisiones nuevas limitadas.

En general, se espera que los rendimientos del mercado sean bajos en los próximos meses. Como resultado, el fondo se mantiene posicionado con un bajo nivel de riesgo de tipo de interés y una cantidad reducida de riesgo del mercado de crédito.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2018 al 21 de julio de 2018

	2018 £000	2017 £000
Ingresos		
Pérdidas netas de capital	(37.898)	(2.987)
Ingresos	27.841	22.426
Gastos	(6.149)	(5.378)
Ganancia/(pérdida) de divisas en distribución	233	(518)
Interés pagadero y gastos similares	(7.925)	(6.035)
Ingresos netos antes de la tributación	14.000	10.495
Tributación	–	–
Ingresos netos tras la tributación	14.000	10.495
Rentabilidad total antes de la compensación	(23.898)	7.508
Compensación	(127)	2.151
Ganancia de divisas en la conversión	20.422	59.890
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(3.603)	69.549

BALANCE CONTABLE

a 21 de julio de 2018

	2018 £000	Enero de 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	–	1.613.960
Activos corrientes:		
Inversiones*	1.574.430	–
Deudores	23.302	20.102
Balances de efectivo y bancarios	190.453	209.764
Equivalentes al efectivo*	100.779	81.500
Activos totales	1.888.964	1.925.326
Pasivos:		
Pasivos de inversión	–	(27.557)
Acreedores:		
Pasivos de inversión*	(24.483)	–
Distribución pagadera	–	(285)
Otros acreedores	(29.713)	(42.741)
Pasivos totales	(54.196)	(70.583)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.834.768	1.854.743

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2018 al 21 de julio de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.854.743	1.209.692
Importes recibidos por la emisión de acciones	207.496	503.270
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(223.977)	(111.035)
	(16.481)	392.235
Ajuste de dilución	109	294
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(3.603)	69.549
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.834.768	1.671.770

Los datos comparativos utilizados en el Informe de cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas proceden del período correspondiente del ejercicio anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas para el ejercicio actual es del 21 de enero de 2018, mientras que la cifra que aparece en los datos comparativos del patrimonio neto de cierre es del 21 de julio de 2017.

**El valor total de las inversiones en el estado de la cartera incluye el importe de los equivalentes al efectivo que se muestra en los activos corrientes.*

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Tabla comparativa de divulgación (divisa de presentación (£))

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en GBP			Acciones de ingresos brutos de Clase 1[§]		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	136,49	134,03	126,71	87,34	85,33	73,34
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,34	4,33	9,14	0,71	3,95	14,46
Gastos de explotación (p)	(1,90)	(1,87)	(1,47)	(0,99)	(0,99)	(1,20)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(1,56)	2,46	7,67	(0,28)	2,96	13,26
Distribuciones (p)	–	(1,13)	(1,73)	–	(0,95)	(1,27)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	–	1,13	1,38	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	134,93	136,49	134,03	87,06	87,34	85,33
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(1,14)	1,84	6,05	(0,32)	3,47	18,08
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	5.292	4.340	4.859	3.073	4.307	1.373
Número de acciones en el cierre	3.922.216	3.179.694	3.625.193	3.530.051	4.931.535	1.609.258
Gastos de explotación (%)***	1,38[†]	1,37	1,38	1,13[†]	1,13	1,13
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–

	Acciones de acumulación bruta de Clase 1[§]			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP[§]		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	120,01	115,99	98,23	105,05	103,15	97,29
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,98	5,36	18,96	0,29	3,34	7,32
Gastos de explotación (p)	(1,36)	(1,34)	(1,20)	(1,47)	(1,44)	(1,46)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,38)	4,02	17,76	(1,18)	1,90	5,86
Distribuciones (p)	–	(1,27)	(1,71)	–	(0,88)	(1,32)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	–	1,27	1,71	–	0,88	1,32
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	119,63	120,01	115,99	103,87	105,05	103,15
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(0,32)	3,47	18,08	(1,12)	1,84	6,02
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	333.558	351.908	370.583	11	11	11
Número de acciones en el cierre	278.835.324	293.224.869	319.486.290	10.000	10.000	10.000
Gastos de explotación (%)***	1,13[†]	1,12	1,13	1,38[†]	1,37	1,37
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–

	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD[§]			Acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	102,29	112,20	91,64	102,27	101,24	96,70
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	7,71	(8,41)	22,02	(0,07)	3,30	7,33
Gastos de explotación (p)	(1,45)	(1,50)	(1,46)	(0,74)	(0,72)	(0,75)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,26	(9,91)	20,56	(0,81)	2,58	6,58
Distribuciones (p)	–	(0,90)	(1,31)	–	(1,55)	(2,04)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	–	0,90	1,31	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	108,55	102,29	112,20	101,46	102,27	101,24
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	6,12	(8,84)	22,44	(0,79)	2,55	6,80
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	9.665	9.786	15.309	989	866	611
Número de acciones en el cierre	8.903.355	9.567.341	13.644.156	974.221	846.814	603.553
Gastos de explotación (%)***	1,38[†]	1,37	1,38	0,71[†]	0,70	0,71
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Tabla comparativa de divulgación (divisa de presentación (£))

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP			Acciones de ingresos brutos de Clase 2[§]	
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018[1]
Cambios en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	127,42	124,28	116,86	88,21	88,67
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(0,12)	4,03	8,82	0,47	0,13
Gastos de explotación (p)	(0,92)	(0,89)	(0,91)	(0,50)	(0,15)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(1,04)	3,14	7,91	(0,03)	(0,02)
Distribuciones (p)	–	(1,92)	(2,46)	–	(0,44)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	–	1,92	1,97	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	126,38	127,42	124,28	88,18	88,21
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–
Rendimiento					
Ingresos tras gastos (%)	(0,82)	2,53	6,77	(0,03)	(0,02)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	124.880	92.860	58.431	45.909	45.020
Número de acciones en el cierre	98.813.337	72.879.082	47.014.065	52.064.300	51.037.355
Gastos de explotación (%)***	0,71[†]	0,70	0,71	0,56[†]	0,58[†]
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–

	Acciones de acumulación bruta de Clase 2[§]			Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP[§]		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017[2]
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	120,06	115,37	97,15	108,62	105,26	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,63	5,35	18,85	(0,46)	3,41	5,30
Gastos de explotación (p)	(0,68)	(0,66)	(0,63)	(0,07)	(0,05)	(0,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,05)	4,69	18,22	(0,53)	3,36	5,26
Distribuciones (p)	–	(2,00)	(2,34)	–	(2,32)	(2,31)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	–	2,00	2,34	–	2,32	2,31
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	120,01	120,06	115,37	108,09	108,62	105,26
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(0,04)	4,07	18,75	(0,49)	3,19	5,26
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.308.631	1.342.845	758.426	2.760	2.820	89
Número de acciones en el cierre	1.090.457.326	1.118.486.357	657.377.228	2.554.226	2.595.891	84.033
Gastos de explotación (%)***	0,56[†]	0,55	0,56	0,06[†]	0,05	0,04[†]
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–

**La diferencia entre las distribuciones y las distribuciones retenidas sobre acciones de acumulación se debe a los impuestos retenidos.

***Los gastos corrientes están representados por la cifra de gastos corrientes (OCF), que es el método estándar de Europa de divulgación de los gastos de la clase de acciones de un fondo basándose en los gastos anuales y podrá variar de un año a otro. Incluye gastos como la comisión de gestión anual del fondo, la comisión de registro, las comisiones del depositario y el coste de distribución, pero habitualmente excluye los costes de compra o venta de activos para el fondo (a menos que estos activos sean acciones de otro fondo). Cuando se publica, el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) contiene la cifra de gastos corrientes actual. Si desea un desglose más detallado, consulte columbiathreadneedle.com/fees.

****No se han reducido los costes de transacción con ninguna de las cantidades de los gravámenes/ajustes de dilución.

[§]Solo disponibles para inversores aptos.

[1]Acciones de ingresos brutos de Clase 2 iniciadas el 3 de octubre de 2017.

[2]Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP iniciadas el 16 de marzo de 2016.

[†]La cifra de gastos corrientes se anualiza basándose en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable o desde la fecha de inicio.

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Tabla comparativa de divulgación (divisa del Fondo (€))

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en GBP			Acciones de ingresos brutos de Clase 1[§]		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	154,46	154,84	163,95	98,84	98,58	94,89
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(1,39)	1,74	(7,02)	(0,34)	2,45	6,55
Gastos de explotación (c)	(2,13)	(2,12)	(1,69)	(1,11)	(1,12)	(1,39)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(3,52)	(0,38)	(8,71)	(1,45)	1,33	5,16
Distribuciones (c)	–	(1,28)	(2,00)	–	(1,07)	(1,47)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)**	–	1,28	1,60	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	150,94	154,46	154,84	97,39	98,84	98,58
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(2,28)	(0,25)	(5,31)	(1,47)	1,35	5,44
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	5.920	4.912	5.613	3.438	4.874	1.586
Número de acciones en el cierre	3.922.216	3.179.694	3.625.193	3.530.051	4.931.535	1.609.258
Gastos de explotación (%)***	1,38[†]	1,37	1,38	1,13[†]	1,13	1,13
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	157,59	161,37	172,18	99,16	100,17	100,31
Precio por acción más bajo (c)	151,28	145,88	147,73	97,36	98,85	94,15

	Acciones de acumulación bruta de Clase 1[§]			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP[§]		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	135,82	134,00	127,10	118,89	119,17	125,88
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(0,47)	3,33	8,29	(1,06)	1,35	(5,03)
Gastos de explotación (c)	(1,53)	(1,51)	(1,39)	(1,64)	(1,63)	(1,68)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(2,00)	1,82	6,90	(2,70)	(0,28)	(6,71)
Distribuciones (c)	–	(1,44)	(1,97)	–	(0,99)	(1,53)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)**	–	1,44	1,97	–	0,99	1,53
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	133,82	135,82	134,00	116,19	118,89	119,17
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(1,47)	1,36	5,43	(2,27)	(0,23)	(5,33)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	373.136	398.258	428.123	12	12	12
Número de acciones en el cierre	278.835.324	293.224.869	319.486.290	10.000	10.000	10.000
Gastos de explotación (%)***	1,13[†]	1,12	1,13	1,38[†]	1,37	1,37
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	136,25	136,17	134,35	121,30	124,20	132,34
Precio por acción más bajo (c)	133,78	134,37	126,10	116,45	112,28	113,64

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Tabla comparativa de divulgación (divisa del Fondo (€))

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD[§]			Acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	115,76	129,62	118,57	115,74	116,96	125,12
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	7,29	(12,16)	12,73	(1,42)	1,36	(4,93)
Gastos de explotación (c)	(1,62)	(1,70)	(1,68)	(0,82)	(0,82)	(0,87)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	5,67	(13,86)	11,05	(2,24)	0,54	(5,80)
Distribuciones (c)	–	(1,02)	(1,51)	–	(1,76)	(2,36)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)**	–	1,02	1,51	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	121,43	115,76	129,62	113,50	115,74	116,96
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	4,90	(10,69)	9,32	(1,94)	0,46	(4,64)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	10.812	11.075	17.686	1.106	980	706
Número de acciones en el cierre	8.903.355	9.567.341	13.644.156	974.221	846.814	603.553
Gastos de explotación (%)***	1,38[†]	1,37	1,38	0,71[†]	0,70	0,71
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	122,75	132,17	132,79	118,29	122,12	131,68
Precio por acción más bajo (c)	113,88	115,98	113,28	113,76	110,67	113,22

	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP			Acciones de ingresos brutos de Clase 2[§]	
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018[†]
Cambios en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	144,20	143,58	151,20	99,83	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(1,81)	1,62	(6,00)	(0,63)	0,50
Gastos de explotación (c)	(1,02)	(1,00)	(1,05)	(0,56)	(0,17)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(2,83)	0,62	(7,05)	(1,19)	0,33
Distribuciones (c)	–	(2,18)	(2,85)	–	(0,50)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)**	–	2,18	2,28	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	141,37	144,20	143,58	98,64	99,83
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–
Rendimiento					
Ingresos tras gastos (%)	(1,96)	0,43	(4,66)	(1,19)	0,33
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (€000)	139.697	105.090	67.504	51.356	50.950
Número de acciones en el cierre	98.813.337	72.879.082	47.014.065	52.064.300	51.037.355
Gastos de explotación (%)***	0,71[†]	0,70	0,71	0,56[†]	0,58[†]
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–
Precios					
Precio por acción más elevado (c)	147,35	149,88	159,09	100,17	100,56
Precio por acción más bajo (c)	141,69	135,82	136,78	98,59	99,89

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Tabla comparativa de divulgación (divisa del Fondo (€))

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase 2[§]			Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP[§]		
	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017	21/07/2018	21/01/2018	21/01/2017[2]
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	135,87	133,29	125,70	122,93	121,60	127,13
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(0,86)	3,32	8,32	(1,94)	1,39	(5,49)
Gastos de explotación (c)	(0,76)	(0,74)	(0,73)	(0,07)	(0,06)	(0,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(1,62)	2,58	7,59	(2,01)	1,33	(5,53)
Distribuciones (c)	–	(2,26)	(2,71)	–	(2,62)	(2,66)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)**	–	2,26	2,71	–	2,62	2,66
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	134,25	135,87	133,29	120,92	122,93	121,60
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(1,19)	1,94	6,04	(1,64)	1,09	(4,35)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	1.463.905	1.519.688	876.185	3.088	3.191	102
Número de acciones en el cierre	1.090.457.326	1.118.486.357	657.377.228	2.554.226	2.595.891	84.033
Gastos de explotación (%)***	0,56[†]	0,55	0,56	0,06[†]	0,05	0,04[†]
Costes de transacción directos (%)****	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	136,32	136,19	133,62	125,81	127,13	133,87
Precio por acción más bajo (c)	134,17	133,65	124,75	121,15	115,49	115,54

**La diferencia entre las distribuciones y las distribuciones retenidas sobre acciones de acumulación se debe a los impuestos retenidos.

***Los gastos corrientes están representados por la cifra de gastos corrientes (OCF), que es el método estándar de Europa de divulgación de los gastos de la clase de acciones de un fondo basándose en los gastos anuales y podrá variar de un año a otro. Incluye gastos como la comisión de gestión anual del fondo, la comisión de registro, las comisiones del depositario y el coste de distribución, pero habitualmente excluye los costes de compra o venta de activos para el fondo (a menos que estos activos sean acciones de otro fondo). Cuando se publica, el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) contiene la cifra de gastos corrientes actual. Si desea un desglose más detallado, consulte columbiathreadneedle.com/fees.

****No se han reducido los costes de transacción con ninguna de las cantidades de los gravámenes/ajustes de dilución.

[§]Solo disponibles para inversores aptos.

[1]Acciones de ingresos brutos de Clase 2 iniciadas el 3 de octubre de 2017.

[2]Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP iniciadas el 16 de marzo de 2016.

[†]La cifra de gastos corrientes se anualiza basándose en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable o desde la fecha de inicio.

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Notas de los estados financieros

durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2018 al 21 de julio de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014.

Tras la fusión, que tendrá lugar el 20 de octubre de 2018, el fondo será clausurado, la base de elaboración de la empresa en funcionamiento ya no resultará apropiada para el fondo y sus estados financieros se han elaborado con una base diferente a la base de la empresa en funcionamiento. No ha sido necesario ningún ajuste en los estados financieros del fondo para reducir los activos a su valor realizable o para cubrir los pasivos derivados del cierre. Los activos fijos y los pasivos a largo plazo se han vuelto a clasificar como activos y pasivos corrientes. La información financiera comparativa se preparó conforme a la base de la empresa en funcionamiento.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha aprovechado la posibilidad de no añadir más notas a los estados financieros.

2 Conciliación de acciones

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	3.179.694
Acciones emitidas	1.296.909
Acciones reembolsadas	(551.016)
Conversiones netas	(3.371)
Acciones de cierre	3.922.216
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	4.931.535
Acciones emitidas	645.833
Acciones reembolsadas	(2.047.317)
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	3.530.051
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	293.224.869
Acciones emitidas	17.247.303
Acciones reembolsadas	(31.553.432)
Conversiones netas	(83.416)
Acciones de cierre	278.835.324
Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	10.000
Acciones emitidas	–
Acciones reembolsadas	–
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	10.000
Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD	
Acciones de apertura	9.567.341
Acciones emitidas	1.668.565
Acciones reembolsadas	(2.332.551)
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	8.903.355
Acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	846.814
Acciones emitidas	221.701
Acciones reembolsadas	(94.294)
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	974.221
Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	72.879.082
Acciones emitidas	26.689.721
Acciones reembolsadas	(759.073)
Conversiones netas	3.607
Acciones de cierre	98.813.337

	2018
Acciones de ingresos brutos de Clase 2	
Acciones de apertura	51.037.355
Acciones emitidas	1.027.098
Acciones reembolsadas	(153)
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	52.064.300
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	1.118.486.357
Acciones emitidas	124.871.278
Acciones reembolsadas	(152.983.620)
Conversiones netas	83.311
Acciones de cierre	1.090.457.326
Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	2.595.891
Acciones emitidas	–
Acciones reembolsadas	(41.665)
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	2.554.226

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

a 21 de julio de 2018

	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
AUSTRALIA 3,01% (4,41%)				
		A- 0,77% (0,93%)		
EUR	8.471.000	SGSP Australia Assets 2% 30/06/2022	8.043	0,44
USD	7.752.000	SGSP Australia Assets 3.25% 29/07/2026	5.591	0,30
AUD	800.000	SGSP Australia Assets 5.5% 12/03/2021	480	0,03
		BBB+ 0,64% (0,86%)		
EUR	6.200.000	*BHP Billiton Finance 5.625% 22/10/2079	6.593	0,36
USD	6.069.000	*BHP Billiton Finance USA Variable 19/10/2075	5.073	0,28
		BBB 0,75% (0,76%)		
GBP	6.200.000	APT Pipelines 4.25% 26/11/2024	6.806	0,37
USD	4.670.000	APT Pipelines 4.25% 15/07/2027	3.495	0,19
AUD	6.240.000	Holcim Finance 3.5% 16/06/2022	3.554	0,19
		BBB- 0,52% (0,67%)		
GBP	8.570.000	Asciano Finance 5% 19/09/2023	9.577	0,52
		BB 0,33% (1,19%)		
EUR	6.483.000	*Origin Energy Finance 4% 16/09/2074	5.975	0,33
		Total de Australia	**55.187**	**3,01**
AUSTRIA 0,00% (0,43%)				
		Baa2 0,00% (0,43%)		
		Total de Austria	–	–
BÉLGICA 0,39% (1,24%)				
		A- 0,00% (0,88%)		
		BB 0,05% (0,04%)		
EUR	1.015.000	*KBC Groep 5.625% 19/12/2049	922	0,05
		Sin calificación 0,34% (0,32%)		
EUR	6.700.000	*Belfius Bank 4.609% 29/12/2165	6.257	0,34
		Total de Bélgica	**7.179**	**0,39**
BERMUDAS 2,28% (0,00%)				
		BBB- 2,28% (0,00%)		
USD	20.765.000	Bacardi 4.45% 15/05/2025	15.909	0,87
USD	26.525.000	Bacardi 4.7% 15/05/2028	20.269	1,10
USD	7.530.000	Bacardi 5.3% 15/05/2048	5.675	0,31
		Total de Bermudas	**41.853**	**2,28**
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,31% (0,31%)				
		BBB 0,31% (0,31%)		
GBP	5.180.000	Global Switch Holdings 4.375% 13/12/2022	5.689	0,31
		Total de las Islas Vírgenes Británicas	**5.689**	**0,31**
CANADÁ 2,12% (2,03%)				
		BBB+ 0,35% (0,35%)		
CAD	5.933.000	Canadian Natural Resources 2.89% 14/08/2020	3.442	0,19
CAD	5.057.000	Canadian Natural Resources 3.05% 19/06/2019	2.945	0,16
		BBB 0,79% (0,75%)		
USD	7.285.000	Cenovus Energy 3.8% 15/09/2023	5.461	0,30
USD	12.025.000	Cenovus Energy 4.25% 15/04/2027	8.979	0,49
		BB- 0,59% (0,55%)		
USD	3.760.000	Bausch Health 6.5% 15/03/2022	2.997	0,16
USD	4.591.000	Valeant 5.5% 01/11/2025	3.497	0,19
USD	5.357.000	Valeant 7% 15/03/2024	4.355	0,24
		B 0,39% (0,38%)		
EUR	7.575.000	Cott Finance 5.5% 01/07/2024	7.162	0,39
		Total de Canadá	**38.838**	**2,12**
ISLAS CAIMÁN 1,01% (1,31%)				
		A+ 0,47% (0,46%)		
USD	10.678.000	Alibaba Group 4% 06/12/2037	7.653	0,42
USD	1.172.000	Tencent Holding 3.925% 19/01/2038	828	0,05
		BBB- 0,29% (0,62%)		
GBP	5.506.000	Thames Water Utilities 2.875% 03/05/2027	5.340	0,29
		B 0,25% (0,23%)		
USD	6.728.000	Noble Holding International 6.95% 01/04/2045	4.647	0,25
		Total de las Islas Caimán	**18.468**	**1,01**
CROACIA 0,00% (0,05%)				
		Sin calificación 0,00% (0,05%)		
		Total de Croacia	–	–
DINAMARCA 0,35% (0,61%)				
		BBB+ 0,35% (0,35%)		
GBP	6.310.000	*Danske Bank 5.375% 29/09/2021	6.332	0,35
		BB+ 0,00% (0,26%)		
		Total de Dinamarca	**6.332**	**0,35**
FRANCIA 2,94% (2,13%)				
		AA 0,29% (0,29%)		
EUR	6.000.000	Sanofi 0% 13/01/2020	5.376	0,29
		BBB+ 0,34% (0,00%)		
GBP	6.600.000	Orange 0.375% 27/06/2021	6.305	0,34
		BBB 0,56% (0,53%)		
USD	13.210.000	*Credit Agricole 8.125% 19/09/2033	10.194	0,56
		BB+ 0,28% (0,25%)		
EUR	5.000.000	Casino Guichard-Perrachon 4.726% 26/05/2021	4.871	0,26
EUR	400.000	Elis 3% 30/04/2022	363	0,02
		B+ 0,36% (0,93%)		
EUR	5.410.000	Paprec Holding 4% 31/03/2025	4.824	0,26
EUR	1.960.000	*Paprec Holding FRN 31/03/2025	1.759	0,10
		B1 0,51% (0,00%)		
EUR	10.282.000	Altice France 5.875% 01/02/2027	9.347	0,51

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
FRANCIA 2,94% (2,13%) (continuación)				
		B 0,46% (0,00%)		
EUR	595.000	Horizon Holdings III 5.125% 01/08/2022	546	0,03
EUR	175.000	SFR Group 5.375% 15/05/2022	161	0,01
USD	9.708.000	SFR Group 6% 15/05/2022	7.676	0,42
		CCC+ 0,14% (0,13%)		
EUR	2.682.000	Horizon Holdings I 7.25% 01/08/2023	2.488	0,14
		Total de Francia	**53.910**	**2,94**
ALEMANIA 4,10% (5,46%)				
		A 0,35% (0,79%)		
EUR	7.097.000	*BASF FRN 15/11/2019	6.364	0,35
		BBB 0,00% (0,39%)		
		BBB- 0,00% (0,19%)		
		BB+ 0,36% (0,00%)		
EUR	5.400.000	ADLER Real Estate 1.875% 27/04/2023	4.726	0,26
EUR	2.100.000	ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	1.837	0,10
		BB 0,41% (0,83%)		
EUR	1.940.000	Thyssenkrupp 2.75% 08/03/2021	1.813	0,10
EUR	6.442.000	ThyssenKrupp 4% 27/08/2018	5.777	0,31
		Ba2 0,50% (0,00%)		
GBP	8.900.000	*RWE 7% 29/03/2049	9.141	0,50
		BB- 1,09% (0,99%)		
EUR	4.695.000	IHO Verwaltungs 3.25% 15/09/2023	4.261	0,23
EUR	6.450.000	IHO Verwaltungs PIK 2.75% 15/09/2021	5.844	0,32
EUR	5.340.000	IHO Verwaltungs PIK 3.75% 15/09/2026	4.836	0,26
EUR	5.500.000	Unitymedia NRW 3.5% 15/01/2027	5.167	0,28
		B 0,48% (1,78%)		
EUR	4.409.000	Kirk Beauty Zero 6.25% 15/07/2022	3.764	0,20
EUR	5.630.000	Safari Holdings 5.375% 30/11/2022	5.067	0,28
		B2 0,04% (0,00%)		
EUR	883.000	Tele Columbus 3.875% 02/05/2025	758	0,04
		CCC+ 0,00% (0,49%)		
		Caa1 0,43% (0,00%)		
EUR	8.730.000	Blitz 6% 30/07/2026	7.804	0,43
		Sin calificación 0,44% (0,00%)		
EUR	8.800.000	Telefonica Deutschland 1.75% 05/07/2025	7.993	0,44
		Total de Alemania	**75.152**	**4,10**
ISLANDIA 0,34% (0,51%)				
		BBB+ 0,34% (0,51%)		
EUR	6.861.000	Arion Bank 1.625% 01/12/2021	6.300	0,34
		Total de Islandia	**6.300**	**0,34**
INDIA 0,29% (0,31%)				
		BB+ 0,29% (0,31%)		
USD	8.251.000	GMR Hyderabad 4.25% 27/10/2027	5.375	0,29
		Total de India	**5.375**	**0,29**
ITALIA 0,51% (0,06%)				
		BB+ 0,03% (0,03%)		
EUR	616.000	Leonardo 4.5% 19/01/2021	598	0,03
		BB- 0,00% (0,03%)		
		B+ 0,48% (0,00%)		
EUR	9.892.000	Nexi Capital 4.125% 01/11/2023	8.829	0,48
		Total de Italia	**9.427**	**0,51**
JAPÓN 0,06% (0,62%)				
		BB+ 0,06% (0,62%)		
EUR	1.155.000	SoftBank Group 4% 20/04/2023	1.071	0,06
		Total de Japón	**1.071**	**0,06**
JERSEY 0,98% (1,95%)				
		BB+ 0,20% (0,20%)		
EUR	3.965.000	Lincoln Finance 6.875% 15/04/2021	3.665	0,20
		(P)Ba2 0,35% (0,34%)		
EUR	7.125.000	LHC Three PIK 4.125% 15/08/2024	6.349	0,35
		B 0,28% (1,25%)		
GBP	3.710.000	CPUK Finance 4.25% 28/08/2022	3.706	0,20
GBP	1.370.000	CPUK Finance 4.875% 28/08/2025	1.369	0,08
		B- 0,15% (0,16%)		
GBP	3.390.000	TVL Finance 8.5% 15/05/2023	2.830	0,15
		Total de Jersey	**17.919**	**0,98**
LUXEMBURGO 8,13% (6,71%)				
		BBB+ 1,18% (1,18%)		
EUR	13.400.000	Grand City Properties 1.375% 03/08/2026	11.581	0,63
EUR	11.400.000	Grand City Properties 1.5% 17/04/2025	10.150	0,55
		BBB 0,72% (0,00%)		
EUR	14.685.000	Bevco 1.75% 09/02/2023	13.268	0,72
		Baa2 1,02% (1,15%)		
EUR	20.834.000	SELP Finance 1.25% 25/10/2023	18.603	1,02
		BBB- 1,63% (1,38%)		
EUR	10.958.000	Gaz Capital 4.625% 15/10/2018	9.874	0,54
EUR	4.300.000	*Grand City Properties 3.75% 29/12/2049	3.979	0,22
EUR	16.183.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg 8.5% 31/10/2019	16.020	0,87
		Baa3 0,01% (0,01%)		
EUR	150.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg 9.5% 15/12/2018	139	0,01
		BB+ 0,67% (0,45%)		
EUR	1.705.000	BMBG Bond Finance 3% 15/06/2021	1.542	0,08
EUR	8.765.000	*CPI Property Group 4.375% 09/05/2167	7.391	0,40
EUR	2.520.000	Fiat Chrysler Finance Europe 6.75% 14/10/2019	2.427	0,13
GBP	980.000	Leonardo 8% 16/12/2019	1.061	0,06

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
LUXEMBURGO 8,13% (6,71%) (continuación)				
		BB 0,18% (0,50%)		
EUR	720.000	*Arena Luxembourg Finance FRN 01/11/2023	639	0,04
EUR	2.810.000	Dufry Finance 4.55% 01/08/2023	2.598	0,14
		BB- 0,00% (0,17%)		
		B+ 0,07% (0,00%)		
EUR	9.765.000	*Matterhorn FRN 01/02/2023	1.246	0,07
		B 0,99% (1,55%)		
EUR	4.472.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 6.75% 01/11/2021	3.803	0,21
USD	5.000.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 7.625% 01/11/2021	3.548	0,19
EUR	9.337.000	Crystal Almond 10% 01/11/2021	8.898	0,48
EUR	2.450.000	Intralot Capital 6.75% 15/09/2021	1.928	0,11
		B2 0,30% (0,00%)		
EUR	2.677.000	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	2.447	0,13
EUR	3.500.000	*LHMC Finco FRN 20/12/2023	3.132	0,17
		B- 0,58% (0,00%)		
EUR	5.490.000	Aguila 3 6.75% 15/12/2021	5.087	0,28
EUR	6.065.000	Altice 7.25% 15/05/2022	5.525	0,30
		CCC+ 0,78% (0,32%)		
USD	1.925.000	Altice Finco 8.125% 15/01/2024	1.497	0,08
EUR	3.802.000	Altice Finco 9% 15/06/2023	3.554	0,19
EUR	10.074.000	Horizon Parent Holdings 8.25% 15/02/2022	9.369	0,51
		Total de Luxemburgo	**149.306**	**8,13**
MÉXICO 0,20% (0,51%)				
		BBB+ 0,20% (0,26%)		
GBP	3.665.000	United Mexican States 5.625% 19/03/2114	3.757	0,20
		BB 0,00% (0,25%)		
		Total de México	**3.757**	**0,20**
PAÍSES BAJOS 8,86% (6,86%)				
		AA- 0,51% (0,50%)		
EUR	2.470.000	*Nederland Gasunie 0.075% 16/10/2018	2.209	0,12
EUR	8.000.000	Nederlandse Gasunie 0% 18/11/2019	7.171	0,39
		BBB+ 2,60% (1,66%)		
EUR	10.000.000	Deutsche Telekom 0.375% 30/10/2021	9.004	0,49
EUR	5.000.000	*Deutsche Telekom FRN 03/04/2020	4.483	0,24
EUR	7.900.000	JAB Holdings 1.75% 25/06/2026	7.116	0,39
GBP	3.374.000	PostNL 7.5% 14/08/2018	3.386	0,19
EUR	8.551.000	Vesteda Finance 1.75% 22/07/2019	7.736	0,42
EUR	14.294.000	Vesteda Finance 2% 10/07/2026	12.854	0,70
USD	4.036.000	Vonovia Finance 5% 02/10/2023	3.161	0,17
		BBB 0,79% (0,79%)		
EUR	8.394.000	*Eneco Holding 3.25% 29/12/2049	7.953	0,43
GBP	4.923.000	Innogy Finance 6.25% 03/06/2030	6.522	0,36
		BBB- 1,36% (0,94%)		
USD	19.296.000	Syngenta Finance 4.892% 24/04/2025	14.694	0,80
EUR	4.500.000	*Vonovia Finance 4% 17/12/2166	4.293	0,23
EUR	6.500.000	*Vonovia Finance 4.625% 08/04/2074	5.975	0,33
		BB+ 1,66% (1,52%)		
EUR	5.520.000	Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	5.011	0,27
EUR	2.033.000	Schaeffler Holding Finance 2.5% 15/05/2020	1.828	0,10
EUR	7.150.000	Schaeffler Holding Finance 3.5% 15/05/2022	6.440	0,35
EUR	8.400.000	*Telefonica Europe 3.75% 31/12/2049	7.671	0,42
EUR	10.370.000	*Tennet Holding 2.995% 01/06/2024	9.438	0,52
		BB 1,01% (0,24%)		
EUR	6.795.000	*Koninklijke KPN 6.125% 29/03/2049	6.120	0,33
USD	7.983.000	Teva Pharmaceutical 1.7% 19/07/2019	6.010	0,33
EUR	1.912.000	Teva Pharmaceutical Finance 0.375% 25/07/2020	1.680	0,09
EUR	5.175.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 3.25% 15/04/2022	4.771	0,26
		BB- 0,00% (0,70%)		
		B 0,93% (0,51%)		
GBP	7.050.000	InterGen 7.5% 30/06/2021	7.001	0,38
EUR	10.435.000	LGE HoldCo VI 7.125% 15/05/2024	10.007	0,55
		Total de Países Bajos	**162.534**	**8,86**
NORUEGA 0,40% (0,74%)				
		AA- 0,00% (0,27%)		
		A+ 0,40% (0,47%)		
USD	9.500.000	*DNB Bank FRN 02/06/2021	7.415	0,40
		Total de Noruega	**7.415**	**0,40**
PORTUGAL 0,24% (0,25%)				
		Sin calificación 0,24% (0,25%)		
EUR	17.100.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	4.433	0,24
		Total de Portugal	**4.433**	**0,24**
REPÚBLICA DE IRLANDA 5,49% (4,39%)				
		A 0,26% (0,00%)		
USD	6.415.000	GE Capital International Funding Company 4.418% 15/11/2035	4.789	0,26
		BBB 0,23% (0,23%)		
EUR	4.670.000	Liberty Mutual 1.75% 27/03/2024	4.248	0,23
		BB+ 0,40% (0,00%)		
EUR	8.280.000	AIB Group 2.25% 03/07/2025	7.410	0,40
		BB- 0,15% (0,15%)		
EUR	2.941.000	*Governor & Co of the Bank of Ireland 7.375% 29/12/2049	2.829	0,15
		Ba3u 0,31% (0,00%)		
EUR	5.707.000	*Allied Irish Banks 7.375% 29/12/2049	5.609	0,31
		B1u 0,00% (0,31%)		
		B 0,00% (0,15%)		
		B- 0,00% (0,27%)		

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REPÚBLICA DE IRLANDA 5,49% (4,39%) (continuación)				
		Liquidity Funds 4,14% (3,28%)[1]		
EUR	69.819.825	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	62.414	3,40
GBP	8.013.127	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	8.013	0,44
USD	7.125.262	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	5.467	0,30
		Total de la República de Irlanda	**100.779**	**5,49**
COREA DEL SUR 0,00% (0,20%)				
		AA 0,00% (0,20%)		
		Total de Corea del Sur	–	–
ESPAÑA 0,43% (0,42%)				
		BBB- 0,43% (0,42%)		
EUR	8.795.000	Nortegas Energia 2.065% 28/09/2027	7.827	0,43
		Total de España	**7.827**	**0,43**
SUECIA 2,17% (1,99%)				
		BBB 1,63% (1,82%)		
EUR	6.137.000	Akelius Residential 1.5% 23/01/2022	5.601	0,30
EUR	15.135.000	Akelius Residential 1.75% 07/02/2025	13.395	0,73
EUR	3.582.000	Akelius Residential 3.375% 23/09/2020	3.412	0,19
USD	9.825.000	*Swedish Export 2.88% 14/11/2023	7.547	0,41
		BB+ 0,54% (0,17%)		
EUR	11.145.000	*Akelius Residential FRN 05/10/2078	9.827	0,54
		Total de Suecia	**39.782**	**2,17**
SUIZA 1,76% (2,01%)				
		A- 0,38% (0,36%)		
USD	9.000.000	*UBS Group Funding FRN 23/05/2023	7.007	0,38
		BBB+ 0,30% (0,80%)		
EUR	5.720.000	*UBS 4.75% 12/02/2026	5.526	0,30
		BBB 0,57% (0,57%)		
EUR	10.613.000	*Credit Suisse 5.75% 18/09/2025	10.396	0,57
		BB+ 0,27% (0,28%)		
USD	6.275.000	*UBS Group 7% 29/12/2049	4.960	0,27
		BB- 0,24% (0,00%)		
USD	5.633.000	*Credit Suisse Group VAR 17/01/2167	4.380	0,24
		Total de Suiza	**32.269**	**1,76**
REINO UNIDO 23,40% (25,38%)				
		AAA 0,58% (0,72%)		
GBP	1.160.000	Broadgate Financing 4.949% 05/04/2029	837	0,05
GBP	2.500.000	*Driver UK FRN 25/01/2024	529	0,03
GBP	10.957.000	*Towd Point Mortgage Funding 2016 FRN 20/04/2045	9.130	0,50
		AA 0,33% (0,34%)		
GBP	6.465.000	Telereal Securitisation 4.9741% 10/09/2027	4.907	0,27
GBP	1.100.000	Telereal Securitisation 5.5534% 10/12/2031	1.057	0,06
		A 0,00% (0,01%)		
		A- 0,43% (0,50%)		
GBP	1.329.000	Greene King Finance 5.106% 15/03/2034	1.548	0,08
GBP	1.340.000	*Greene King Finance FRN 09/2021 A3	353	0,02
GBP	2.920.000	HSBC Bank 5.375% 22/08/2033	3.567	0,19
GBP	4.903.000	Mitchells & Butlers Finance 5.574% 15/12/2030	2.494	0,14
		A3 0,25% (0,00%)		
GBP	4.588.000	Bupa Finance 2% 05/04/2024	4.554	0,25
		BBB+ 4,17% (4,93%)		
EUR	7.348.000	Cadent Finance 0.625% 22/09/2024	6.413	0,35
GBP	8.540.000	Cadent Finance 2.125% 22/09/2028	8.123	0,44
GBP	4.930.000	Cadent Finance 2.625% 22/09/2038	4.570	0,25
GBP	4.580.000	*Legal & General Group 10% 23/07/2041	5.569	0,30
GBP	8.680.000	Lloyds Banking Group 2.25% 16/10/2024	8.460	0,46
GBP	8.499.000	Severn Trent Utilities Finance 3.625% 16/01/2026	9.142	0,50
GBP	6.615.000	*Standard Life Aberdeen 5.5% 04/12/2042	7.289	0,40
GBP	9.550.000	Thames Water Utilities Finance 5.05% 30/06/2020	10.142	0,55
GBP	16.100.000	Western Power Distribution 3.625% 06/11/2023	16.951	0,92
		Baa1 0,56% (0,25%)		
GBP	9.432.000	Bupa Finance 5% 08/12/2026	10.259	0,56
		BBB 1,85% (2,09%)		
GBP	5.746.000	Barclays 3.25% 17/01/2033	5.334	0,29
USD	10.000.000	British Sky Broadcasting Group 3.75% 16/09/2024	7.629	0,42
EUR	7.000.000	British Telecommunication 0.625% 10/03/2021	6.327	0,34
EUR	6.780.000	Imperial Brands Finance 0.5% 27/07/2021	6.090	0,33
GBP	6.104.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10/12/2033	6.377	0,35
GBP	2.004.000	Telereal Securitisation 5.4252% 10/12/2031	2.171	0,12
		Baa2 0,00% (1,03%)		
		BBB- 4,87% (3,97%)		
GBP	4.866.000	*CYBG 4% 22/06/2025	4.813	0,26
EUR	18.198.000	DS Smith 1.375% 26/07/2024	16.119	0,88
GBP	8.217.000	G4S 7.75% 13/05/2019	8.617	0,47
EUR	9.850.000	G4S International Finance 1.5% 02/06/2024	8.854	0,48
EUR	8.385.000	G4S International Finance 1.875% 24/05/2025	7.560	0,41
GBP	9.241.000	GKN Holdings 3.375% 12/05/2032	9.530	0,52
GBP	10.434.000	GKN Holdings 5.375% 19/09/2022	11.453	0,62
GBP	7.733.000	GKN Holdings 6.75% 28/10/2019	8.202	0,45
GBP	1.000.000	*Marstons Issuer FRN 15/07/2020	169	0,01
GBP	1.095.000	Mitchells & Butlers Finance 5.965% 15/12/2023	362	0,02
GBP	13.885.000	*Royal Bank of Scotlnd 2.875% 19/09/2026	13.740	0,75

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REINO UNIDO 23,40% (25,38%) (continuación)				
		Baa3 0,91% (0,85%)		
USD	5.480.000	*HSBC Holdings 6% 22/05/2162	3.966	0,22
GBP	1.250.000	National Express Group 6.625% 17/06/2020	1.361	0,07
EUR	5.941.000	*National Express Group FRN 15/05/2020	5.317	0,29
GBP	5.720.000	*TSB Banking Group 5.75% 06/05/2026	6.003	0,33
		BB+ 1,96% (1,56%)		
GBP	7.336.000	Daily Mail and General Trust 5.75% 07/12/2018	7.432	0,41
GBP	3.395.000	Jaguar Land Rover Automotive 2.75% 24/01/2021	3.331	0,18
GBP	7.120.000	National Westminster Bank 6.5% 07/09/2021	8.030	0,44
GBP	7.007.000	Tesco Property Finance 3 5.744% 13/04/2040	7.966	0,43
GBP	8.024.000	Tesco Property Finance 5.5% 13/10/2041	9.170	0,50
		BB 0,93% (0,96%)		
GBP	4.450.000	*Barclays Bank 14% 29/11/2049	4.883	0,27
GBP	799.000	Co-operative Group FRN 08/07/2020	859	0,05
GBP	5.875.000	*CYBG 5% 09/02/2026	6.051	0,33
EUR	1.010.000	OTE 3.5% 09/07/2020	937	0,05
EUR	1.400.000	OTE 4.375% 02/12/2019	1.307	0,07
GBP	6.600.000	Unique Pub Finance 6.542% 30/03/2021	2.934	0,16
		BB- 1,06% (1,38%)		
EUR	2.365.000	EC Finance 2.375% 15/11/2022	2.106	0,11
GBP	956.000	Ei Group 6.5% 06/12/2018	967	0,05
GBP	2.878.000	*Lloyds Banking Group Perpetual 7.875% 29/12/2049	3.327	0,18
USD	5.669.000	Neptune Energy Bondco 6.625% 15/05/2025	4.226	0,23
GBP	6.004.000	Southern Water Greensands Financing 8.5% 15/04/2019	6.288	0,34
GBP	2.800.000	Virgin Media 4.875% 15/01/2027	2.738	0,15
		Ba3 0,00% (0,33%)		
		B+ 1,15% (1,15%)		
GBP	2.200.000	*Barclays Bank 7.75% 08/03/2075	2.338	0,13
GBP	1.930.000	*Barclays Perpetual 5.875% 15/12/2065	1.832	0,10
EUR	5.984.000	Synlab 6.25% 01/07/2022	5.498	0,30
EUR	5.370.000	*Synlab Bondco FRN 01/07/2022	4.794	0,26
EUR	6.891.000	Thomas Cook Group 6.25% 15/06/2022	6.534	0,36
		B1 0,74% (0,64%)		
GBP	13.187.000	Thames Water Kemble Finance 7.75% 01/04/2019	13.680	0,74
		B 0,20% (1,19%)		
GBP	2.219.000	Virgin Media Finance 7% 15/04/2023	2.291	0,12
GBP	1.415.000	Vougeot Bidco 7.875% 15/07/2020	1.416	0,08
		(P)B 0,00% (0,19%)		
		B2 0,31% (0,42%)		
GBP	6.694.000	Shop Direct Funding 7.75% 15/11/2022	5.766	0,31
		B- 1,09% (0,32%)		
GBP	3.563.000	Cognita Finance 7.75% 15/08/2021	3.625	0,20
USD	15.257.509	EnQuest PIK 7% 15/04/2022	10.604	0,58
GBP	6.000.000	Matalan Financial 6.75% 31/01/2023	5.624	0,31
		B3 0,49% (0,41%)		
GBP	860.000	Arqiva Broadcast Finance 9.5% 31/03/2020	890	0,05
GBP	8.000.000	KIRS Midco 3 8.375% 15/07/2023	8.097	0,44
		CCC+ 0,00% (0,50%)		
		Sin calificación 1,52% (1,64%)		
GBP	8.970.000	First Hydro Finance 9% 31/07/2021	10.829	0,59
GBP	2.182.000	Intu Debenture 5.562% 31/12/2027	2.144	0,12
GBP	1.150.000	Northern Ireland Electricity 6.875% 18/09/2018	1.159	0,06
GBP	13.870.000	*Pennon Group Perpetual Variable 22/05/2066	13.839	0,75
		Total del Reino Unido	**429.400**	**23,40**
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 20,66% (19,12%)				
		AA 1,31% (1,29%)		
EUR	7.244.000	Berkshire Hathaway 0.25% 17/01/2021	6.506	0,36
EUR	7.000.000	Berkshire Hathaway 0.5% 13/03/2020	6.314	0,34
EUR	12.500.000	*Pfizer FRN 06/03/2019	11.193	0,61
		AA- 0,00% (0,62%)		
		A+ 0,63% (0,00%)		
EUR	13.000.000	*Coca-Cola FRN 08/03/2019	11.639	0,63
		A 0,86% (0,81%)		
USD	7.201.000	Loews 3.75% 01/04/2026	5.429	0,30
USD	13.330.000	*Qualcomm FRN 30/01/2023	10.175	0,56
		A- 1,01% (0,53%)		
USD	24.600.000	Anheuser-Busch InBev 3.65% 01/02/2026	18.599	1,01
		BBB+ 2,86% (5,14%)		
USD	9.820.000	American Electric Power 3.2% 13/11/2027	7.080	0,39
GBP	7.450.000	American International Group 5% 26/04/2023	8.373	0,46
USD	21.880.000	BAT Capital 3.222% 15/08/2024	16.020	0,87
USD	8.165.000	Sempra Energy 3.55% 15/06/2024	6.157	0,34
USD	7.000.000	Verizon Communications 4.4% 01/11/2034	5.155	0,28
GBP	8.335.000	Welltower 4.8% 20/11/2028	9.504	0,52
		BBB 6,56% (3,42%)		
EUR	6.645.000	AT&T 1.8% 05/09/2026	6.002	0,33
USD	20.650.000	AT&T 3.6% 17/02/2023	15.672	0,85
EUR	9.965.000	*AT&T FRN 05/09/2023	9.004	0,49
USD	19.375.000	Bayer US Finance II 4.25% 15/12/2025	15.074	0,82
EUR	8.340.000	Becton Dickinson 0.368% 06/06/2019	7.475	0,41
EUR	14.975.000	Becton Dickinson 1.401% 24/05/2023	13.511	0,74
USD	7.400.000	Becton Dickinson 2.404% 05/06/2020	5.570	0,30

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 20,66% (19,12%) (continuación)				
USD	9.975.000	Becton Dickinson 3.7% 06/06/2027	7.327	0,40
USD	15.965.000	*Becton Dickinson FRN 06/06/2022	12.310	0,67
GBP	10.531.000	Digital Stout 3.3% 19/07/2029	10.641	0,58
GBP	2.718.000	Digital Stout Holding 4.75% 13/10/2023	3.012	0,16
EUR	6.028.000	Liberty Mutual 2.75% 04/05/2026	5.735	0,31
USD	6.170.000	Pacific Gas & Electric 4.75% 15/02/2044	4.601	0,25
USD	6.280.000	Voya Financial 3.125% 15/07/2024	4.566	0,25
		BBB- 4,64% (4,33%)		
USD	12.571.000	Broadcom 3.625% 15/01/2024	9.293	0,51
USD	7.200.000	Continental Resources 5% 15/09/2022	5.609	0,31
GBP	6.933.000	Discovery 2.5% 20/09/2024	6.796	0,37
USD	6.374.000	Discovery Communications 2.8% 15/06/2020	4.828	0,26
USD	7.560.000	*Discovery Communications FRN 20/09/2019	5.814	0,32
USD	17.750.000	Kinder Morgan 3.15% 15/01/2023	13.199	0,72
USD	16.668.000	Kinder Morgan Energy Partners 4.25% 01/09/2024	12.895	0,70
EUR	7.000.000	*Molson Coors Brewing 0.021% 15/03/2019	6.262	0,34
EUR	7.360.000	Molson Coors Brewing 1.25% 15/07/2024	6.559	0,36
USD	5.440.000	Molson Coors Brewing 5% 01/05/2042	4.248	0,23
USD	12.410.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15/10/2025	9.585	0,52
		Baa3e 0,00% (0,33%)		
		BB+ 0,66% (1,03%)		
EUR	8.930.000	Equinix 2.875% 01/10/2025	7.715	0,42
EUR	5.135.000	Equinix 2.875% 01/02/2026	4.441	0,24
		BB 0,66% (0,00%)		
USD	4.310.000	Teva Pharmaceutical Finance 2.25% 18/03/2020	3.201	0,17
GBP	9.426.000	Vantiv 3.875% 15/11/2025	8.915	0,49
		BB- 0,18% (0,19%)		
USD	4.580.000	Hertz 7.625% 01/06/2022	3.382	0,18
		B+ 0,56% (0,24%)		
EUR	4.995.000	Catalent Pharma Solution 4.75% 15/12/2024	4.673	0,26
EUR	6.200.000	Spectrum Brands 4% 01/10/2026	5.432	0,30
		B1 0,00% (0,49%)		
		B 0,44% (0,43%)		
EUR	9.081.000	Avantor 4.75% 01/10/2024	8.154	0,44
		B- 0,29% (0,27%)		
USD	5.912.000	CSC Holdings 10.875% 15/10/2025	5.256	0,29
		Total de Estados Unidos de América	**378.901**	**20,66**
DERIVADOS -0,46% (-0,08%)				
		Permutas de incumplimiento crediticio -0,77% (-1,15%)		
EUR	(1.577.000)	Barclays Banca Popolare di Milano Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	63	–
EUR	(20.250.000)	Barclays Électricité de France Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(338)	(0,02)
EUR	10.000.000	Barclays Garfunkelux HoldCo Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2023 Spread 500	(162)	(0,01)
EUR	(56.300.000)	Barclays Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(811)	(0,04)
EUR	(3.850.000)	Barclays Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(40)	–
EUR	(3.670.000)	Barclays PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(58)	–
EUR	(27.400.000)	Barclays RWE Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(363)	(0,02)
EUR	(11.400.000)	BNP Paribas Tesco Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2020 Spread 100	(143)	(0,01)
EUR	(15.220.000)	Citigroup Bayerische Motoren Werke Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(247)	(0,01)
EUR	(9.000.000)	Citigroup Credit Agricole Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2018 Spread 500	(162)	(0,01)
EUR	(9.000.000)	Citigroup Iceland Bond Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(460)	(0,03)
EUR	10.000.000	Citigroup ING Bank Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2020 Spread 100	102	0,01
EUR	(51.000.000)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(4.106)	(0,22)
EUR	(21.023.928)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/12/2020 Spread 500	(1.444)	(0,08)
EUR	(14.000.000)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/12/2021 Spread 500	(1.235)	(0,07)
EUR	(10.680.000)	Citigroup Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(112)	(0,01)
EUR	(19.225.000)	Citigroup Pearson Credit Default Swap Buy Protection 20/09/2020 Spread 100	(322)	(0,02)
EUR	(5.650.000)	Citigroup PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(89)	(0,01)
EUR	(10.000.000)	Credit Suisse UPC Holding Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(1.478)	(0,08)
USD	(12.080.000)	Goldman Sachs BHP Billiton Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(178)	(0,01)
EUR	(31.900.000)	Goldman Sachs Pernod Ricard Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2019 Spread 100	(364)	(0,02)
EUR	(3.895.000)	Goldman Sachs PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(61)	–
EUR	(8.400.000)	Goldman Sachs Vattenfall Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(172)	(0,01)

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS -0,46% (-0,08%) (continuación)			
EUR 4.666.667	Goldman Sachs Vue International Bidco Credit Default Swap Sell Protection 20/12/2021 Spread 500	1.398	0,08
USD (31.000.000)	Goldman Sachs Westpac Banking Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(298)	(0,02)
EUR (81.750.000)	HSBC Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(1.178)	(0,06)
EUR (11.500.000)	HSBC UBS Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2019 Spread 300	(183)	(0,01)
EUR (5.685.000)	J.P. Morgan BCO Comercial Portugues Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(836)	(0,05)
EUR (12.000.000)	J.P. Morgan Casino Guichard Perrachon Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	1.230	0,07
EUR (21.100.000)	J.P. Morgan Gas Natural Capital Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(254)	(0,01)
USD (22.950.000)	J.P. Morgan General Motors Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2022 Spread 500	(2.794)	(0,15)
EUR (5.000.000)	J.P. Morgan Iceland Bond Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(256)	(0,01)
EUR (3.500.000)	J.P. Morgan Matalan Finance Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	673	0,04
EUR (7.650.000)	J.P. Morgan Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(80)	(0,01)
EUR (20.150.000)	J.P. Morgan Swedbank Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(577)	(0,03)
EUR (14.850.000)	J.P. Morgan United Utilities Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(175)	(0,01)
EUR 10.000.000	J.P. Morgan Virgin Media Finance Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2023 Spread 500	1.213	0,07
	Permutas de tipos de interés 0,00% (-0,01%)		
EUR 2.050.000	Citigroup Interest Rate Swap Receive EUR Euribor + 316,50Bp Pay 4.5% 25/10/2019	(37)	–
EUR 2.500.000	Citigroup Interest Rate Swap Receive EUR Euribor Pay 1.182% 16/01/2019	(16)	–
EUR 10.500.000	Citigroup Interest Rate Swap Receive EUR Euribor Pay 1.184% 15/01/2019	(67)	–
	Futuros y opciones -0,14% (0,46%)		
AUD 34	UBS Australia 10 Year Bond Future Expiring September 2018	29	–
EUR (1.302)	UBS EURO-Bobl Future Expiring September 2018	(915)	(0,05)
EUR (769)	UBS EURO Bond Future Expiring September 2018	(1.692)	(0,09)
EUR (23)	UBS EURO Buxl 30 Year Future Expiring September 2018	(113)	(0,01)
GBP (1.633)	UBS Long Gilt Future Expiring September 2018	(522)	(0,03)
USD (151)	UBS US 5 Year Note Future Expiring September 2018	88	–
USD (1.531)	UBS US 10 Year Note Future Expiring September 2018	594	0,03
USD (484)	UBS US 10 Year Ultra Future Expiring September 2018	223	0,01
USD (200)	UBS US Long Bond Future Expiring September 2018	25	–
USD (75)	UBS US Ultra Bond Future Expiring September 2018	(40)	–
	Contratos sobre divisas a plazo 0,45% (0,62%)		
	Vender EUR 13.092 Comprar AUD 20.644 Goldman Sachs	–	–
	Vender USD 1.526 Comprar EUR 1.308 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 9.239 Comprar EUR 10.479 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 13.789 Comprar EUR 11.696 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 136.900 Comprar EUR 116.797 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender GBP 104 Comprar EUR 118 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 147.736 Comprar EUR 126.475 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 15.012 Comprar EUR 17.026 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 198.000.000 Comprar EUR 170.191.844 Lloyds	279	0,01
	Vender USD 198.000.000 Comprar EUR 170.213.059 HSBC	298	0,02
	Vender GBP 151 Comprar EUR 170 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 199.000.000 Comprar EUR 171.055.780 J.P. Morgan	284	0,01
	Vender GBP 160.000.000 Comprar EUR 182.505.918 J.P. Morgan	3.167	0,17
	Vender GBP 160.000.000 Comprar EUR 182.512.080 HSBC	3.173	0,17
	Vender GBP 160.000.000 Comprar EUR 182.512.559 Lloyds	3.173	0,17
	Vender AUD 30.579 Comprar EUR 19.379 Goldman Sachs	–	–
	Vender CAD 30.139 Comprar EUR 19.545 Bank of Scotland	–	–
	Vender GBP 1.988 Comprar EUR 2.244 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 23.470 Comprar EUR 20.188 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 217 Comprar EUR 246 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 312 Comprar EUR 353 J.P. Morgan	–	–
	Vender AUD 7.470.963 Comprar EUR 4.751.238 J.P. Morgan	27	–
	Vender GBP 42.703 Comprar EUR 48.415 J.P. Morgan	1	–
	Vender USD 6.395.322 Comprar EUR 5.437.806 Lloyds	(44)	–

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS -0,46% (-0,08%) (continuación)			
	Vender GBP 51.222		
	Comprar EUR 57.872 J.P. Morgan	1	–
	Vender GBP 5.651		
	Comprar EUR 6.394 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 55.889		
	Comprar EUR 63.145 J.P. Morgan	1	–
	Vender CAD 11.408.179		
	Comprar EUR 7.381.785 J.P. Morgan	(8)	–
	Vender GBP 7.367		
	Comprar EUR 8.330 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 101.661		
	Comprar EUR 87.089 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 8.355		
	Comprar EUR 9.464 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 1.189.041		
	Comprar GBP 1.047.299 J.P. Morgan	(16)	–
	Vender EUR 1.877.090		
	Comprar GBP 1.658.128 Goldman Sachs	(20)	–
	Vender EUR 11.815		
	Comprar GBP 10.407 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 115.106		
	Comprar GBP 101.957 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender EUR 138.768.147		
	Comprar GBP 122.226.013 J.P. Morgan	(1.862)	(0,10)
	Vender EUR 145.574		
	Comprar GBP 128.932 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender EUR 16.213		
	Comprar GBP 14.265 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 169.672		
	Comprar GBP 149.289 J.P. Morgan	(3)	–
	Vender EUR 19.041		
	Comprar GBP 16.790 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 182.856		
	Comprar GBP 161.879 J.P. Morgan	(2)	–
	Vender EUR 206.571		
	Comprar GBP 184.231 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 3.137.804		
	Comprar GBP 2.763.756 J.P. Morgan	(42)	–
	Vender EUR 229.880		
	Comprar GBP 202.760 J.P. Morgan	(3)	–
	Vender EUR 251.866		
	Comprar GBP 223.272 J.P. Morgan	(2)	–
	Vender EUR 297.214		
	Comprar GBP 263.024 J.P. Morgan	(3)	–
	Vender EUR 299.969		
	Comprar GBP 264.737 J.P. Morgan	(4)	–
	Vender EUR 32.331		
	Comprar GBP 28.616 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 325.206		
	Comprar GBP 287.306 J.P. Morgan	(4)	–
	Vender EUR 328.869		
	Comprar GBP 290.671 J.P. Morgan	(3)	–
	Vender EUR 43.862		
	Comprar GBP 39.172 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 445.645		
	Comprar GBP 394.117 J.P. Morgan	(4)	–
	Vender EUR 50.539		
	Comprar GBP 44.741 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 5.975.060		
	Comprar GBP 5.262.791 J.P. Morgan	(80)	–
	Vender EUR 9.105		
	Comprar GBP 8.038 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 10.069		
	Comprar GBP 8.992 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 99.099		
	Comprar GBP 87.679 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender EUR 111.450		
	Comprar GBP 98.515 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender EUR 1.120		
	Comprar GBP 999 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 11.219.737		
	Comprar USD 13.138.402 J.P. Morgan	43	–
	Vender EUR 3.799.129		
	Comprar USD 4.455.026 J.P. Morgan	21	–
	Total de derivados	**(8.377)**	**(0,46)**
Valor total de las inversiones[2]		**1.650.726**	**89,97**
Otro patrimonio neto (10,07%)		**184.042**	**10,03**
Patrimonio neto		**1.834.768**	**100,00**

Comparaciones de enero de 2018 entre paréntesis.

**Bonos de renta variable.*

(P) hace referencia a la calificación provisional.

[1]Equivalentes al efectivo.

[2]Incluye equivalentes al efectivo.

ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS

	Valor £000	% de inversión
Interés fijo	1.303.752	78,98
Pagarés a tipo variable	355.351	21,53
Derivados	(8.377)	(0,51)
Valor total de las inversiones	**1.650.726**	**100,00**

ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES

	Valor £000
UBS Australia 10 Year Bond Future Expiring September 2018	2.784
UBS EURO-Bobl Future Expiring September 2018	(172.079)
UBS EURO Bond Future Expiring September 2018	(125.397)
UBS EURO Buxl 30 Year Future Expiring September 2018	(4.111)
UBS Long Gilt Future Expiring September 2018	(226.582)
UBS US 5 Year Note Future Expiring September 2018	(14.719)
UBS US 10 Year Note Future Expiring September 2018	(158.039)
UBS US 10 Year Ultra Future Expiring September 2018	(53.288)
UBS US Long Bond Future Expiring September 2018	(24.930)
UBS US Ultra Bond Future Expiring September 2018	(10.294)
Total de exposición neta	**(786.655)**

Compras y ventas totales

durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2018 al 21 de julio de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total compras durante el período	578.918	761.523
Total ventas durante el período	593.255	306.333

Resumen de rendimiento. Ámbito del Reino Unido

para el semestre que finaliza el 31 de julio de 2018

Fondo	Sector del fondo	Impuestos netos Rentabilidad Clase 1 %	Impuestos netos Rentabilidad Clase 2 %	Índice* Total Rentabilidad %
Credit Opportunities Fund‡	Rentabilidad absoluta	-0,72	-0,38	+0,26

Todos los datos del fondo y de cada grupo provienen de Morningstar.

El Sector del fondo se toma del ámbito de fondos de inversiones/SICAV del Reino Unido. La comparación del rendimiento del fondo con el presente Sector del fondo solo es relevante para los inversores del Reino Unido.

Salvo que se exprese lo contrario, todas las rentabilidades anteriores son cotizaciones netas de comisiones, en libra esterlina y bajo un criterio de oferta con ingresos netos reinvertidos para un contribuyente de tasa básica del Reino Unido. La rentabilidad del índice es bruta. Tales rentabilidades se establecen tras haber deducido las comisiones de gestión anuales.

**El índice para el Credit Opportunities Fund (cobertura en GBP) es el Citigroup WMMI Euro Deposit EMU GBP (1 mes).*
‡Clase de acciones cubiertas en GBP presentada. Fecha de lanzamiento de Clase 2 de acciones: 30 de abril de 2010.

Resumen de rendimiento. Ámbito extraterritorial

para el semestre que finaliza el 31 de julio de 2018

Fondo	Sector del fondo	Rendimiento Acciones Clase 1 %	Índice* Total Rentabilidad %	Rendimiento Acciones Clase 2 %	Divisa
Credit Opportunities Fund	Rentabilidad absoluta	-1,04	-0,24	-0,76	EUR

Morningstar, Regiones extraterritoriales, Valor liquidativo a Valor de liquidativo en la moneda del fondo, netos de comisiones e ingresos brutos reinvertidos. Los datos reflejan la gestión actual y otros gastos, pero no consideran el efecto de los gastos iniciales aplicables a nuevas inversiones. Toda la rentabilidad del índice es bruta.

**El índice para el Credit Opportunities Fund es el Citigroup Euro Deposit (1 mes).*

Perfiles de riesgo y remuneración

Fondo	Clase de acciones	SRRI*
Credit Opportunities Fund	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en GBP	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD	4
	Acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP	2
	Acciones de ingresos brutos de Clase 2	4
	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP	2
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP	4

**Con fecha de 21 de julio de 2018, el indicador sintético de riesgo y remuneración (SRRI) se explica en la siguiente tabla:*

SRRI	
1	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel bajo de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).
2	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel relativamente bajo de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).
3	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel de medio a bajo de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).
4	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel medio de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).
5	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel entre medio y alto de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).
6	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel alto de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).
7	El fondo está en esta categoría específica porque históricamente ha demostrado un nivel muy alto de volatilidad (según cómo sube y baja el valor del fondo comparado con otras categorías).

El perfil de riesgo y remuneración se basa en los datos del rendimiento anterior en libra esterlina. Si su inversión en el fondo no está en libras esterlinas, consulte el gráfico del perfil de riesgo y remuneración publicado en nuestra página web (columbiathreadneedle.com) en función de la divisa de su inversión en el fondo.

Los datos históricos podrían no ser una indicación fiable del perfil de riesgo futuro de los fondos.

No se garantiza que la categoría SRRI expuesta permanezca inalterada y la categorización de los fondos podría cambiar con el tiempo.

La categoría más baja no se refiere a una inversión libre de riesgo.

No se aplica a ninguna de las clases ningún tipo de protección o garantía de capital.

Información importante

Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (la Sociedad) es una sociedad de inversión de capital variable con capital variable constituida en Inglaterra y Gales de acuerdo con la regulación 14 (Autorización) de las Regulaciones de sociedades de inversión de capital variable de 2001 (en su versión modificada), y los accionistas no se responsabilizan de las deudas de la Sociedad.

La Sociedad se estructura como una sociedad tipo paraguas en la que el DCA establece de vez en cuando diferentes subfondos (fondos) con la aprobación de la Autoridad de Conducta Financiera (FCA) y el acuerdo con el Depositario.

Las referencias en el presente documento a cualquier fondo no constituyen una oferta o invitación a la suscripción de acciones en tal fondo. Recomendamos la obtención de información detallada antes de la compra de acciones. Las suscripciones a un fondo se llevarán a cabo únicamente sobre la base del Folleto actual o el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID) y los informes anuales y provisionales más recientes. Consulte también los Factores de riesgo en el Folleto.

El rendimiento anterior no es un modelo de futuras rentabilidades. El valor de las inversiones y cualquier ingreso procedente de las mismas no está garantizado. Puede tanto bajar como subir, y el inversor podría no recuperar la inversión inicial. Las fluctuaciones de los tipos de cambio pueden aumentar o disminuir el valor de las inversiones/participaciones subyacentes. El precio de negociación de los fondos podría incluir un ajuste de dilución. Para más detalles consulte el Folleto.

La mención de acciones o bonos específicos no debe tomarse como una recomendación para negociar, y cualquiera que considere negociar en esos instrumentos financieros debe consultar a un corredor de bolsa o a un asesor financiero. La investigación y el análisis incluido en el presente documento han sido elaborados por Threadneedle para sus propias actividades de gestión de inversiones, podrían ponerse en práctica antes de su publicación y se ponen a disposición en el presente documento. Cualquier opinión expresada se ha aportado a la fecha de publicación, pero están sujetas a cambios sin notificación.

Folleto

Un folleto (el Folleto), el cual describe cada fondo minuciosamente, se puede solicitar a Threadneedle Investment Services Limited, DST Financial Services Europe Limited, P.O. Box 10033, Chelmsford, Essex CM99 2AL, y a los agentes pagadores y distribuidores en los países en los que se distribuye el fondo.

Los fondos son carteras de activos segregadas y, en consecuencia, los activos de un fondo pertenecen en exclusiva a tal fondo y no deberán utilizarse para deshacerse directa o indirectamente de las responsabilidades de, o reclamaciones contra, cualquier otra persona u organismo, incluyendo el paraguas, o cualquier otro fondo, y no se prestarán a tal propósito.

Cada fondo tiene los poderes de inversión equivalentes a aquellos del plan de OICVM (tal y como se define en las normas de la FCA).

Podrían lanzarse otros fondos en el futuro.

Documento de datos fundamentales para el inversor. Requisitos de suscripción

El KIID es un documento precontractual y los inversores deben confirmar que han leído el KIID más reciente antes de proceder a la suscripción. Threadneedle se reserva el derecho a rechazar una suscripción si el inversor no confirma que ha leído el KIID más reciente en el momento de solicitud. Los inversores pueden consultar el KIID más reciente en columbiathreadneedle.com.

Conversiones obligatorias

Se han actualizado el Folleto y la Escritura de la Sociedad para otorgar al DCA la capacidad de convertir acciones de un Fondo de una clase de acciones del Fondo a otra clase de acciones del mismo Fondo, en vigor desde el 1 de febrero de 2018. Esto se conoce como conversión obligatoria. El DCA únicamente aplicará las conversiones obligatorias si es en el mejor interés de los accionistas y cualquier accionista afectado por una conversión obligatoria será notificado de dicha conversión de conformidad con las normas de la FCA.

Cambios en la gestión del DC

La directiva del DC ha experimentado los siguientes cambios:

- Dimisión de Don Jordison el 1 de mayo de 2018.
- Nombramiento de Peter Stone el 5 de septiembre 2018.

Cambios en el Folleto

Durante el periodo del 22 de enero de 2018 al 21 de julio de 2018, no se produjeron cambios en el Folleto de la Sociedad.

Cambios en la Escritura de constitución

Durante el periodo del 22 de enero de 2018 al 21 de julio de 2018, no se produjeron cambios en la Escritura de constitución de la Sociedad.

Características de las acciones

La Sociedad está estructurada como una sociedad de tipo paraguas, y en la actualidad está formada por un subfondo. Se podrían emitir varias clases de acciones en cuanto al fondo, diferenciadas por los criterios de suscripción y estructura de tasas.

Clase de acciones	Inversión mínima	Aptitud
Clase 1	2.500 euros	Disponible para inversores minoristas e institucionales que buscan ingresos o crecimiento (o una combinación de ambos) de medio a largo plazo.
Clase 2	750.000 EUR	Disponible a discreción del DCA para inversores institucionales y distribuidores aptos que hayan celebrado acuerdos de comisiones independientes con sus clientes. Si operan dentro de la Unión Europea (excepto en el Reino Unido), los distribuidores serán normalmente distribuidores que proporcionen (i) gestión discrecional de carteras; (ii) asesoría de inversión de manera independiente o (iii) asesoría de inversión de forma no independiente cuando dichos distribuidores hayan acordado con sus clientes recibir una remuneración basada en comisiones y no recibirán honorarios de comisiones y/o honorarios, según lo dispuesto en la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros. Para los distribuidores que operan según los puntos (i), (ii) o (iii) anteriores, no se aplica un nivel mínimo de suscripción/ inversión. Los Accionistas actuales de Acciones de Clase 2, que eran titulares de tales Acciones a 1 de enero de 2018, pero ya

Información importante

(continuación)

Clase de acciones	Inversión mínima	Aptitud
		no cumplen con los requisitos dispuestos anteriormente, pueden seguir siendo titulares de dichas Acciones y podrán continuar solicitando suscripciones adicionales en Acciones de Clase 2.
Clase X	5 millones de EUR	Solo disponibles para Inversores aptos.
Acciones de Clase 1 cubiertas	2.000 GBP 3.000 USD	Disponible para inversores minoristas e institucionales que buscan ingresos o crecimiento (o una combinación de ambos) de medio a largo plazo.
Acciones de Clase 2 cubiertas	500.000 GBP 800.000 USD	Disponible a discreción del DCA para inversores institucionales y distribuidores aptos que hayan celebrado acuerdos de comisiones independientes con sus clientes. Si operan dentro de la Unión Europea (excepto en el Reino Unido), los distribuidores serán normalmente distribuidores que proporcionen (i) gestión discrecional de carteras; (ii) asesoría de inversión de manera independiente o (iii) asesoría de inversión de forma no independiente cuando dichos distribuidores hayan acordado con sus clientes recibir una remuneración basada en comisiones y no recibirán honorarios de comisiones y/o honorarios, según lo dispuesto en la Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros. Para los distribuidores que operan según los puntos (i), (ii) o (iii) anteriores, no se aplica un nivel mínimo de suscripción/inversión. Los Accionistas actuales de Acciones de Clase 2, que eran titulares de tales Acciones a 1 de enero de 2018, pero ya no cumplen con los requisitos dispuestos anteriormente, pueden seguir siendo titulares de dichas Acciones y podrán continuar solicitando suscripciones adicionales en Acciones de Clase 2.
Clase de acciones cubiertas (Clase X)	3 millones de GBP 5 millones de USD	Solo disponibles para Inversores aptos.

Los límites para una inversión mínima inicial, una inversión mínima subsiguiente y el mantenimiento mínimo de acciones podrían eximirse a discreción del DCA.

Para más información, consulte el Folleto.

Clases de acciones cubiertas (HSC)

Las HSC utilizan transacciones de cobertura de divisas para tratar de reducir la exposición a la Divisa de referencia y reemplazarla con exposición a la Divisa cubierta. Los términos Divisa de referencia, Divisa de la cartera y Divisa cubierta se definen a continuación:

- "Divisa de referencia" o "Divisas de referencia" se refiere (según el contexto) a la divisa de inversión principal de las clases de acciones frente a la que las transacciones de cobertura de divisas se aplicarán a fin de reducir cualquier fluctuación del tipo de cambio con la Divisa cubierta.
- "Divisa de la cartera" o "Divisas de la cartera" se refiere (según el contexto) a la divisa o divisas en las que los activos subyacentes del fondo se invierten de conformidad con los objetivos de inversión aplicables al fondo.
- "Divisa cubierta" es la divisa en que se denominan las clases de acciones cubiertas.

Tales HSC no deben confundirse con otras clases de acciones que estén denominadas en otras divisas, pero que no están cubiertas. En la versión más reciente del Folleto se pueden consultar más detalles acerca de las HSC, incluyendo información acerca de la Divisa de referencia o la Divisa de la cartera de cada fondo para el que están disponibles las HSC.

Compensación de ingresos

La primera asignación realizada después de la adquisición de acciones incluirá una cantidad de compensación. Esta cantidad representa la mejor estimación del DCA de los ingresos incluidos en el precio al que se adquirieron las acciones (sujetos a agrupación cuando proceda) y representa un reembolso de capital para fines fiscales del Reino Unido que debe deducirse del coste de las acciones para llegar a cualquier plusvalía materializada en su posterior disposición.

Rendimiento

Durante el periodo en cuestión, cuando corresponda, el rendimiento del fondo se ha comparado con el grupo pertinente. Mostramos una comparación de grupo, puesto que así se refleja con más precisión el método de gestión del fondo. Continuamos mostrando los índices bursátiles a efectos de información y para aquellos fondos que el sector de la Asociación de inversiones no considera un grupo representativo. La información del grupo auditado solo está disponible en los Servicios de fondos de Morningstar a final de mes.

Informes para los inversores

Los informes anuales detallados y los estados financieros de la Sociedad estarán disponibles y se publicarán en un plazo de cuatro meses tras el cierre de cada periodo contable anual y se publicarán el informe provisional extendido y los estados financieros en un plazo de dos meses tras el cierre de cada periodo de contabilidad provisional. Al final de cada periodo de información se podrá disponer de informes breves en nuestra página web columbiathreadneedle.com/shortform y en Threadneedle Investment Services Limited P.O. Box 10033, Chelmsford, Essex CM99 2AL. El periodo anual de contabilidad de los fondos finaliza el 21 de enero y el periodo provisional de información el 21 de julio.

Información importante

(continuación)

En caso de incoherencia entre la versión presentada en inglés y cualquier traducción, la versión en lengua inglesa prevalecerá.

Asimismo, los documentos estarán disponibles a través de los agentes pagadores en los países donde el fondo esté registrado. Los informes proporcionarán información acerca del rendimiento del fondo, el contexto de mercado y detalles de la cartera.

Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (FATCA)
Threadneedle y sus fondos (Threadneedle) están registrados en el Servicio de impuestos internos de los Estados Unidos de conformidad con la FATCA y otras legislaciones actuales relacionadas. Threadneedle ha puesto en práctica los procesos y procedimientos adecuados para el cumplimiento de los requisitos legales, garantizando que Threadneedle posee la certificación necesaria de sus clientes e inversores, imprescindible para atenuar cualquier requisito sobre Threadneedle para retener o informar a tales clientes en virtud de la legislación. El presente proceso de registro y cumplimiento garantizará que Threadneedle no sufrirá retención de impuestos de conformidad con la FATCA.

Norma Común de Comunicación de Información (CRS)
La Norma Común de Comunicación de Información ("CRS", por sus siglas en inglés) ha entrado en vigor por etapas, a partir del 1 de enero de 2016, y fue elaborada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico ("OCDE"). La CRS ha sido adoptada en el Reino Unido por el Reglamento sobre el cumplimiento tributario internacional de 2015 y puede exigir que los fondos de Threadneedle comuniquen información de titulares de cuentas al Ministerio de Hacienda y Aduanas del Reino Unido (HMRC, por sus siglas en inglés) sobre sus participaciones. A su vez, el HMRC transmitirá esta información a las autoridades competentes con las que mantenga un acuerdo.

Información importante para inversores suizos
El Threadneedle Credit Opportunities Fund no está registrado en la Autoridad suiza de supervisión del mercado financiero (FINMA). La distribución de Acciones en Suiza en lo que respecta al presente Fondo se realizará exclusivamente para, y se dirigirá a, inversores regulados y cualificados (los Inversores Regulados y Cualificados), tal y como se define en el artículo 10(3) (a) y (b) de la Ley de instituciones de inversión colectiva suizas de 23 de junio de 2006, y modificaciones (CISA). En consecuencia, el Fondo no ha estado y no estará registrado en la Autoridad suiza de supervisión del mercado financiero (FINMA), y ningún agente representativo o pagador suizo ha sido o será designado en Suiza para este Fondo. El presente informe podría estar disponible en Suiza únicamente para Inversores Regulados y Cualificados o inversores vigentes.

Brexit
En junio de 2016, Reino Unido votó a favor de abandonar la Unión Europea. Es lo que conocemos como brexit. Mientras avanzan las negociaciones, existe una gran incertidumbre con respecto a la retirada de Reino Unido de la UE, las posibles consecuencias y el calendario preciso. Se espera que Reino Unido salga de la UE el 29 de marzo de 2019.

En función del resultado de las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea, así como de la existencia o no de un período formal de implementación, es posible que los Fondos ya no sean elegibles para disfrutar de los derechos establecidos en la Directiva OICVM. Dejar de ser elegible puede afectar la capacidad de los inversores domiciliados en Reino Unido para realizar nuevas inversiones en la Sociedad.

El DCA ha considerado el impacto del brexit en los fondos para los inversores y ha recomendado a los inversores del Credit Opportunities Fund votar a favor de una resolución para transferir el fondo, por medio de una fusión de OICVM transfronteriza, a un fondo equivalente con sede en Luxemburgo. De este modo, se pretende ofrecer continuidad y seguridad a los inversores. Para los inversores de la UE, la transferencia acabará con la incertidumbre sobre el futuro de las inversiones en su país de origen. Los accionistas votaron a favor de la propuesta en una junta de accionistas celebrada el 24 de agosto de 2018. Después de la fusión, que tendrá lugar el 20 de octubre de 2018, se clausurarán el Credit Opportunities Fund y la Sociedad. Encontrará más información, incluido un documento de preguntas y respuestas, en www.columbiathreadneedle.com/changs.

Riesgos clave del fondo:

Los siguientes Riesgos clave se aplican al Credit Opportunities Fund:

Riesgo de inversión: El valor de las inversiones puede tanto bajar como subir y los inversores podrían no recuperar el importe original invertido.

Riesgo de divisa: Si las inversiones son con activos denominados en varias divisas, o divisas diferentes a la suya propia, algunas variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de las inversiones.

Riesgo de ausencia de garantía de capital: No se garantiza la rentabilidad positiva y no se aplica ningún tipo de protección de capital.

Riesgo de contraparte: El fondo podría realizar transacciones financieras con contrapartes seleccionadas. Cualquier dificultad financiera que proceda de tales contrapartes podrá afectar de manera significativa a la disponibilidad y el valor de los activos del fondo.

Riesgo del emisor: El fondo invierte en valores cuyo valor estaría afectado de manera significativa si el emisor se negara a, no pudiera o se percibiera que no puede pagar.

Riesgo de liquidez: El fondo mantiene activos que pueden resultar difíciles de vender. El fondo podría tener que bajar el precio de venta, vender otras inversiones o prescindir de oportunidades de inversión atractivas.

Riesgo de inflación: La mayoría de fondos de bonos y efectivo ofrece crecimiento potencial de capital limitado y un ingreso que no está vinculado a la inflación. Es probable que la inflación afecte al valor del capital y a los ingresos con el tiempo.

Riesgo de tipos de interés: Es probable que los cambios en tipos de interés afecten al valor del fondo. En general, si los tipos de interés suben, el precio de un bono de renta fija bajará, y viceversa.

Riesgo de valoración: Los activos del fondo a veces podrían ser difíciles de valorar objetivamente, y el valor real podría no reconocerse hasta que se vendieran los activos.

Riesgo de venta al descubierto: La venta al descubierto pretende sacar beneficio de la caída de precios. Sin embargo, si el valor de la inversión subyacente aumenta, el valor de la posición al descubierto disminuirá. Las pérdidas potenciales son ilimitadas, ya que los precios de inversiones subyacentes pueden aumentar de manera muy significativa en un periodo de tiempo corto.

Riesgo de inversiones en derivados: La Política de inversión del fondo permite invertir principalmente en derivados.

Riesgo de apalancamiento: El apalancamiento aumenta el efecto que tiene un cambio en el precio de una inversión en el valor del fondo. Como tal, el apalancamiento puede mejorar la rentabilidad para los inversores, pero también puede aumentar las pérdidas, incluyendo pérdidas que exceden el importe invertido.

Se pueden consultar más riesgos aplicables al fondo en el Folleto.

Directorio

Domicilio Social
Cannon Place
78 Cannon Street
Londres EC4N 6AG

Director Corporativo Autorizado (DCA)
Threadneedle Investment Services Limited
Cannon Place
78 Cannon Street
Londres EC4N 6AG

Secretario
Threadneedle Investment Services Limited
Delegado en:
DST Financial Services Europe Limited
(Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros [FCA])
St Nicholas Lane
Basildon
Essex SS15 5FS

Gestor de inversiones
Threadneedle Asset Management Limited
Cannon Place
78 Cannon Street
Londres EC4N 6AG

Depositario
Citibank Europe plc, sucursal en el Reino Unido
(Autorizado por la Autoridad Regulatoria Prudencial [PRA]
y regulado por la FCA y PRA)
Citigroup Centre
33 Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5LB

Asesores legales
Eversheds Sutherland (International) LLP
One Wood Street
Londres EC2V 7WS

Baum Financial Services Law Team
Grosser Burstah 42
20457 Hamburgo
Alemania

Auditor independiente
PricewaterhouseCoopers LLP
Atria One
144 Morrison Street
Edimburgo EH3 8EX

Detalles del Servicio al cliente del Director Corporativo Autorizado
Inversores del Reino Unido
Dirección: Threadneedle Investment Services Limited
PO Box 10033
Chelmsford
Essex CM99 2AL
Teléfono (consultas de clientes y operaciones): 0800 953 0134*
Fax (operaciones): 0845 113 0274
Correo electrónico (consultas): questions@service.columbiathreadneedle.co.uk

Todos los demás inversores
Dirección: Threadneedle Investment Services Limited
Servicios de datos financieros internacionales
47, avenue JF Kennedy
Gran Ducado de Luxemburgo
Teléfono (consultas de clientes y operaciones): +352 464 010 7020*
Fax (operaciones): +352 2452 9807
Correo electrónico (consultas): questions@service.columbiathreadneedle.co.uk
Página web: columbiathreadneedle.com

Agente de pagos e información en Austria
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Petersplatz 7
A-1100 Viena
Austria

Agente de pagos e información en Francia
BNP Paribas Securities Services
66 rue de la Victoire
75009 París
Francia

Agente de pagos e información en Alemania
J.P. Morgan AG
Junghofstr. 14
60311 Fráncfort del Meno
Alemania

Agente de pagos e información en Italia
State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti, 10
20125 Milán
Italia

Allfunds Bank S.A. (filiale di Milano)
via Bocchetto, 6
20123 Milán
Italia

BNP Paribas Securities Services
succursale di Milano
Piazza Lina Bo Bardi, 3
20124 Milán
Italia

Société Générale Securities Services S.p.A.
via Benigno Crespi 19/A – MAC2
20159 Milán
Italia

Agente de pagos e información en Luxemburgo
State Street Bank Luxemburgo S.A.
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de información en España
Threadneedle Focus Investment Funds ICVC está debidamente autorizada para comercializar en España con el número de registro 700 para tales fines en el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), de conformidad con el apartado 15.2 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de 2003, de Instituciones de Inversión Colectiva, y modificaciones.

Se puede consultar una lista de los Fondos distribuidores locales designados y las clases de acciones disponibles para la distribución pública en España en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

**Las llamadas se grabarán.*

COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

Para más información, visite columbiathreadneedle.com

Threadneedle Investment Services Limited, Gestor de ISA, Director Corporativo Autorizado y Gestor de Fondos de Inversión. Número de registro 3701768. Registrado en Inglaterra y Gales. Domicilio social: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros de Reino Unido. Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial global del grupo de sociedades Threadneedle y Columbia. **columbiathreadneedle.com** 242989