

INFORME PROVISIONAL Y ESTADOS FINANCIEROS NO AUDITADOS
THREADNEEDLE FOCUS INVESTMENT FUNDS ICVC
JULIO DE 2017

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 – 8
Notas de los estados financieros	9
Estado de la cartera*	10 – 17
Resúmenes de rendimiento*	18
Perfiles de riesgo y remuneración*	19
Más información*	20 – 22
Directorio*	23

*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)
T. Gillbanks (renunció a su cargo en el Consejo el 31 de marzo de 2017)
D. Jordison
D. Kremer
A. Roughead (no ejecutivo)
M Scrimgeour (nombrado al Consejo el 14 de agosto de 2017)
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 al 21 de julio de 2017 de Threadneedle Focus Investment Funds ICVC.

Esperamos que el informe le parezca informativo. Si necesita más información relativa a cualquier aspecto de su inversión, o acerca de otros productos que ofrecemos, nos complacerá ayudarle. Podrá encontrar más información acerca de Columbia Threadneedle Investments visitando columbiathreadneedle.com.

Gracias por su continuo apoyo.



L. Weatherup
Director

DECLARACIÓN 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 estados financieros por cuenta de los Directores de Threadneedle Investment Services Limited.

L. Weatherup
Director

D. Jordison
Director

14 de septiembre de 2017

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 activos en el 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.

Rendimiento de acciones de acumulación bruta de Clase 1

Durante los seis meses previos al 21 de julio de 2017, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Credit Opportunities Fund ha aumentado de 1,3435 a 1,3532 euros.

La rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de julio de 2017, incluyendo los ingresos brutos reinvertidos en euros, es de +0,81%.

A efectos de información, el Índice Citigroup EUR Deposit (1 mes) de Rentabilidad Total de -0,23% durante el mismo periodo.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los soberanos principales ganaron durante el periodo en revisión. Los bonos corporativos obtuvieron mejores resultados debido a que el alivio de los riesgos políticos en la zona euro y los fuertes resultados de la sociedad ayudaron a que los diferenciales de crédito se ajustasen.

Los rendimientos básicos subieron a principios del periodo al continuar el optimismo acerca de las políticas reflacionarias del presidente Trump. Sin embargo, el denominado "Trump trade" (comercio de Trump) comenzó a atenuarse en marzo cuando el fracaso de su proyecto de ley de salud puso en duda su capacidad para implementar otras reformas propuestas. Las

consecuencias del despido del director del FBI, James Comey, en mayo tuvieron un efecto similar.

En Europa, la preocupación por reforzar los movimientos euroescépticos antes de las elecciones neerlandesas y francesas reforzó la demanda de refugios seguros, pero los resultados pro-UE en ambos países impulsaron los activos de riesgo, al igual que los datos económicos mejores de lo esperado en la zona euro.

A medida que la incertidumbre política iba disminuyendo en Europa, aumentaba en el Reino Unido. Si bien la activación del artículo 50 prácticamente no tuvo impacto en el mercado, no se puede decir lo mismo de la convocatoria sorpresa de la primera ministra Theresa May en abril para unas elecciones generales rápidas. Esto dio lugar a ganancias en libras esterlinas y *gilts*, debido a las esperanzas de que un aumento de la mayoría para los conservadores podría fortalecer la mano del gobierno en las negociaciones del *brexit*. Las elecciones de junio vieron a los conservadores perder inesperadamente su mayoría absoluta. Esto llevó a una venta de corta duración en *gilts*, pero el impacto en el mercado mundial fue bastante limitado. Sin embargo, no se puede decir lo mismo de la reacción posterior a las agresivas declaraciones de los principales funcionarios del Banco Central Europeo (BCE) y del Banco de Inglaterra a finales de junio. Esto propulsó al rendimiento básico hacia un fuerte aumento a medida que los inversores anticipan una política monetaria más estricta en estas jurisdicciones. En julio, un oleada de datos sobre el crecimiento y la inflación del Reino Unido llevó a los inversores a reducir sus expectativas de tasas más altas en el Reino Unido, pero estos permanecieron preocupados en cuanto a los planes del BCE de endurecer la política pese a las declaraciones del presidente Draghi en julio, quien reiteró que el banco no tenía prisa por reducir su programa de expansión cuantitativa.

La Reserva Federal anunció aumentos de los tipos de interés en un cuarto de punto en marzo y junio; puesto que se habían anticipado en gran medida, los mercados no asumieron mal el aumento, aunque los inversores se mostraron un tanto inquietos por la divulgación de los planes de la Fed de comenzar a revertir su balance. Pero hacia el final del periodo en revisión, la probabilidad implícita en el mercado mostró que las posibilidades de un aumento de los tipos de Estados Unidos antes de diciembre eran casi inexistentes. Esto se debió, en parte, a las declaraciones moderadas de la presidenta Janet Yellen en su testimonio ante el Congreso.

A lo largo del periodo de información, los diferenciales mundiales con grado de inversión se redujeron de 130 puntos básicos (pb) a 105 pb. Los diferenciales europeos de alto rendimiento se ajustaron de 360 pb a 297 pb.

En cuanto al grado de inversión, preferimos bonos de mayor calidad; creemos que estos ofrecieron un mejor valor dada la compresión de los diferenciales. En el mercado primario, fuimos activos al comprar nuevas emisiones, incluidas las de BUPA, Akellus Residencial, HSBC, Qualcomm, Becton Dickinson, AIG y AT&T. También compramos pagarés a tipo variable de Coca-Cola, Korea Development Bank y Pfizer. En el mercado secundario, compramos Semptra Energy y aumentamos nuestra exposición a Canadian Natural Resources, Cenovus, Annington Finance, GKN, Liberty Mutual, National Grid y Vonovia. También cambiamos la exposición al euro de Kinder Morgan y SGSP en dólares estadounidenses.

En el alto rendimiento, participamos en nuevas emisiones de Intrum, Voyage Care, Horizon Parent Holdings, Mercury Bondco y Cpk Finance. En el mercado secundario, las nuevas incorporaciones incluyeron Iron Mountain, Interxion, CNH Industrial, Enquest, Valeant senior secured \$ bonds y KIRS.

En nuestra opinión, el crédito corporativo es lo suficientemente sólido para compensar el riesgo estructural que podría derivarse de la reducción de la ayuda de las políticas. A pesar de que un cambio en las perspectivas de política supondrá, sin duda, desafíos en el próximo año, la demanda fundamental de bonos corporativos y de renta de otras partes y las métricas de crédito generalmente favorables deberían mitigar la mayoría de estos riesgos.

La elección de Trump y la intención de dirigir una plataforma en pos del crecimiento, así como de mejorar los datos en general (índices de gestores de compras mundiales) han dado paso a un contexto de crecimiento más firme. Los fundamentos corporativos son sólidos, con un crecimiento de ganancias "sincronizado" en las principales regiones geográficas, y las tasas de incumplimiento continúan con una tendencia a la baja en los mercados de alto rendimiento de Estados Unidos y Europa. Las presiones inflacionistas siguen siendo moderadas, pero los rendimientos de los bonos del gobierno en Estados Unidos y Europa podrían estar en riesgo desde el final de la política monetaria poco convencional. Los diferenciales del alto rendimiento europeo se han ajustado por debajo de los mínimos del ciclo actual. Sin embargo, los técnicos son favorables con pruebas de una fuerte demanda continua del producto del rendimiento combinada con un suministro menor de lo esperado. En el mercado secundario, adquirimos Semptra Energy y Canadian Natural Resources, y aumentamos nuestra exposición a Cenovus, Annington Finance, GKN, Liberty Mutual, National Grid y Vonovia. En un entorno de bajos rendimientos y de elevadas incertidumbres políticas, seguimos gestionando riesgos de recesión.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2017 al 21 de julio de 2017

	2017 £000	2016 £000
Ingresos		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(2.987)	21.230
Ingresos	22.426	17.213
Gastos	(5.378)	(3.356)
Pérdida de divisas en distribución	(518)	(547)
Interés pagadero y gastos similares	(6.035)	(4.212)
Ingresos netos antes de la tributación	10.495	9.098
Tributación	-	-
Ingresos netos tras la tributación	10.495	9.098
Rentabilidad total antes de la compensación	7.508	30.328
Compensación	2.151	(592)
Ganancia de divisas en la conversión	58.890	74.209
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	69.549	103.945

BALANCE CONTABLE

a 21 de julio de 2017

	2017 £000	Enero de 2017 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	1.438.191	944.831
Activos corrientes:		
Deudores	28.612	34.621
Balances de efectivo y bancarios	258.989	254.103
Activos totales	1.725.792	1.233.555
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(23.593)	(19.199)
Acreedores:		
Distribución pagadera	-	(332)
Otros acreedores	(30.429)	(4.332)
Pasivos totales	(54.022)	(23.863)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.671.770	1.209.692

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2017 al 21 de julio de 2017

	2017 £000	2016 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.209.692	1.071.403
Importes recibidos por la emisión de acciones	503.270	138.455
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(111.035)	(389.867)
	392.235	(251.412)
Ajuste de dilución	294	709
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	69.549	103.945
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.671.770	924.645

Los datos comparativos utilizados en el Informe de cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas proceden del periodo 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 2017, mientras que la cifra que aparece en los datos comparativos del patrimonio neto de cierre es del 21 de julio de 2016.

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 ⁵		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	134,03	126,71	128,14	85,33	73,34	74,31
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,79	9,14	1,35	4,82	14,46	0,73
Gastos de explotación (p)	(1,48)	(1,47)	(1,91)	(1,21)	(1,20)	(0,87)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,31	7,67	(0,56)	3,61	13,26	(0,14)
Distribuciones (p)	–	(1,73)	(4,34)	–	(1,27)	(0,83)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,38	3,47	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	135,34	134,03	126,71	88,94	85,33	73,34
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	0,98	6,05	(0,44)	4,23	18,08	(0,19)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	4.432	4.859	6.746	2.711	1.373	1.223
Número de acciones en el cierre	3.274.626	3.625.193	5.324.280	3.049.304	1.609.258	1.667.012
Gastos de explotación (%)**	1,37 [†]	1,38	1,38	1,12 [†]	1,13	1,14
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP ⁵		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	115,99	98,23	98,40	103,15	97,29	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,11	18,96	0,97	2,49	7,32	(1,32)
Gastos de explotación (p)	(1,21)	(1,20)	(1,14)	(1,48)	(1,46)	(1,39)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,90	17,76	(0,17)	1,01	5,86	(2,71)
Distribuciones (p)	–	(1,71)	(1,39)	–	(1,32)	(0,30)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,71	1,39	–	1,32	0,30
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	120,89	115,99	98,23	104,16	103,15	97,29
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	4,22	18,08	(0,17)	0,98	6,02	(2,71)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	520.167	370.583	315.286	11	10	10
Número de acciones en el cierre	430.269.091	319.486.290	320.957.409	10.000	10.000	10.000
Gastos de explotación (%)**	1,12 [†]	1,13	1,13	1,37 [†]	1,37	1,37 [†]
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD ⁵			Acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	112,20	91,64	86,37	101,24	96,70	98,85
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(3,04)	22,02	6,55	2,10	7,33	0,55
Gastos de explotación (p)	(1,58)	(1,46)	(1,28)	(0,74)	(0,75)	(0,76)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(4,62)	20,56	5,27	1,36	6,58	(0,21)
Distribuciones (p)	–	(1,31)	(1,40)	–	(2,04)	(1,94)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,31	1,40	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	107,58	112,20	91,64	102,60	101,24	96,70
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(4,12)	22,44	6,10	1,34	6,80	(0,21)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	12.655	15.309	15.430	670	611	464
Número de acciones en el cierre	11.764.026	13.644.156	16.838.448	653.494	603.553	480.253
Gastos de explotación (%)**	1,38 [†]	1,38	1,38	0,70 [†]	0,71	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 acumulación bruta de Clase 2 ⁵		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	124,28	116,86	117,58	115,37	97,15	96,75
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,55	8,82	0,78	5,88	18,85	0,96
Gastos de explotación (p)	(0,91)	(0,91)	(0,91)	(0,66)	(0,63)	(0,56)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,64	7,91	(0,13)	5,22	18,22	0,40
Distribuciones (p)	–	(2,46)	(2,96)	–	(2,34)	(1,78)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,97	2,37	–	2,34	1,78
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	125,92	124,28	116,86	120,59	115,37	97,15
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	1,32	6,77	(0,11)	4,52	18,75	0,41
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	71.992	58.431	82.777	1.056.340	758.426	649.467
Número de acciones en el cierre	57.174.691	47.014.065	70.836.967	876.003.430	657.377.228	668.546.178
Gastos de explotación (%)**	0,70 ¹	0,71	0,71	0,55 ¹	0,56	0,56
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–

	Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP ⁵	
	21/07/2017	21/01/2017 ²
Cambios en el patrimonio neto por acción		
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	105,26	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,79	5,30
Gastos de explotación (p)	(0,06)	(0,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,73	5,26
Distribuciones (p)	–	(2,31)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,31
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	106,99	105,26
*tras costes de transacción directos de (p)	–	–
Rendimiento		
Ingresos tras gastos (%)	1,64	5,26
Información adicional		
Valor liquidativo de cierre (£000)	2.792	88
Número de acciones en el cierre	2.610.073	84.033
Gastos de explotación (%)**	0,05 ¹	0,04 ¹
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.

¹Solo disponibles para inversores aptos.

²Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP iniciadas el 28 de octubre de 2015.

³Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP iniciadas el 16 de marzo de 2016.

⁴La 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 ⁵		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	154,84	163,95	167,32	98,58	94,89	97,03
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(2,05)	(7,02)	0,23	2,09	6,55	0,05
Gastos de explotación (c)	(1,65)	(1,69)	(2,48)	(1,35)	(1,39)	(1,12)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(3,70)	(8,71)	(2,25)	0,74	5,16	(1,07)
Distribuciones (c)	–	(2,00)	(5,61)	–	(1,47)	(1,07)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)	–	1,60	4,49	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	151,14	154,84	163,95	99,32	98,58	94,89
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(2,39)	(5,31)	(1,34)	0,75	5,44	(1,10)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	4.949	5.613	8.729	3.028	1.586	1.582
Número de acciones en el cierre	3.274.626	3.625.193	5.324.280	3.049.304	1.609.258	1.667.012
Gastos de explotación (%)**	1,37 [†]	1,38	1,38	1,12 [†]	1,13	1,14
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	161,37	172,18	187,94	99,68	100,31	99,40
Precio por acción más bajo (c)	151,49	147,73	164,54	98,85	94,15	95,24
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP ⁵		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016 [†]
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	134,00	127,10	128,49	119,17	125,88	138,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	2,36	8,29	0,09	(1,20)	(5,03)	(10,33)
Gastos de explotación (c)	(1,35)	(1,39)	(1,48)	(1,65)	(1,68)	(1,79)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	1,01	6,90	(1,39)	(2,85)	(6,71)	(12,12)
Distribuciones (c)	–	(1,97)	(1,80)	–	(1,53)	(0,39)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)	–	1,97	1,80	–	1,53	0,39
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	135,01	134,00	127,10	116,32	119,17	125,88
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	0,75	5,43	(1,08)	(2,39)	(5,33)	(8,78)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	580.896	428.123	407.947	12	12	12
Número de acciones en el cierre	430.269.091	319.486.290	320.957.409	10.000	10.000	10.000
Gastos de explotación (%)**	1,12 [†]	1,13	1,13	1,37 [†]	1,37	1,37 [†]
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	135,50	134,35	131,66	124,20	132,34	143,56
Precio por acción más bajo (c)	134,37	126,10	127,57	116,59	113,64	126,35
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD ⁵			Acciones de ingresos brutos de Clase 2 cubiertas en GBP		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	129,62	118,57	112,78	116,96	125,12	129,08
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(7,72)	12,73	7,45	(1,55)	(4,93)	(0,47)
Gastos de explotación (c)	(1,76)	(1,68)	(1,66)	(0,83)	(0,87)	(0,99)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(9,48)	11,05	5,79	(2,38)	(5,80)	(1,46)
Distribuciones (c)	–	(1,51)	(1,81)	–	(2,36)	(2,50)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)	–	1,51	1,81	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	120,14	129,62	118,57	114,58	116,96	125,12
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(7,31)	9,32	5,13	(2,03)	(4,64)	(1,13)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	14.133	17.686	19.965	748	706	601
Número de acciones en el cierre	11.764.026	13.644.156	16.838.448	653.494	603.553	480.253
Gastos de explotación (%)**	1,38 [†]	1,38	1,38	0,70 [†]	0,71	0,71
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	132,17	132,79	126,56	122,12	131,68	145,34
Precio por acción más bajo (c)	120,42	113,28	112,79	114,84	113,22	125,59

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Tabla comparativa de divulgación (divisa del Fondo)

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP			Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ⁵		
	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016	21/07/2017	21/01/2017	21/01/2016
Cambios en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	143,58	151,20	153,54	133,29	125,70	126,34
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(1,94)	(6,00)	(0,39)	2,11	8,32	0,08
Gastos de explotación (c)	(1,02)	(1,05)	(1,18)	(0,74)	(0,73)	(0,72)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(2,96)	(7,05)	(1,57)	1,37	7,59	(0,64)
Distribuciones (c)	–	(2,85)	(3,83)	–	(2,71)	(2,30)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)	–	2,28	3,06	–	2,71	2,30
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	140,62	143,58	151,20	134,66	133,29	125,70
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Ingresos tras gastos (%)	(2,06)	(4,66)	(1,02)	1,03	6,04	(0,51)
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	80.397	67.504	107.105	1.179.667	876.185	840.342
Número de acciones en el cierre	57.174.691	47.014.065	70.836.967	876.003.430	657.377.228	668.546.178
Gastos de explotación (%)**	0,70 ¹	0,71	0,71	0,55 ¹	0,56	0,56
Costes de transacción directos (%)	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (c)	149,88	159,09	172,87	135,14	133,62	129,83
Precio por acción más bajo (c)	140,94	136,78	151,75	133,65	124,75	126,16

	Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP ⁵	
	21/07/2017	21/01/2017 ²
Cambios en el patrimonio neto por acción		
Valor liquidativo de apertura por acción (c)	121,60	127,13
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (c)	(2,06)	(5,49)
Gastos de explotación (c)	(0,06)	(0,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (c)*	(2,12)	(5,53)
Distribuciones (c)	–	(2,66)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (c)	–	2,66
Valor liquidativo de cierre por acción (c)	119,48	121,60
*tras costes de transacción directos de (c)	–	–
Rendimiento		
Ingresos tras gastos (%)	(1,74)	(4,35)
Información adicional		
Valor liquidativo de cierre (€000)	3.118	102
Número de acciones en el cierre	2.610.073	84.033
Gastos de explotación (%)**	0,05 ¹	0,04 ¹
Costes de transacción directos (%)	–	–
Precios		
Precio por acción más elevado (c)	127,13	133,87
Precio por acción más bajo (c)	119,76	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.

⁵Solo disponibles para inversores aptos.

¹Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP iniciadas el 28 de octubre de 2015.

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

¹La 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 2017 al 21 de julio de 2017

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.

Las políticas de contabilidad aplicadas están en consonancia con las de los estados financieros anuales para el ejercicio cerrado el 21 de enero de 2017 y están descritas en estos.

(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

	2017
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	3.625.193
Acciones emitidas	572.490
Acciones reembolsadas	(921.063)
Conversiones netas	(1.994)
Acciones de cierre	<u>3.274.626</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	1.609.258
Acciones emitidas	1.755.469
Acciones reembolsadas	(315.423)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.049.304</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	319.486.290
Acciones emitidas	124.006.043
Acciones reembolsadas	(13.223.242)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>430.269.091</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	10.000
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>10.000</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1 cubiertas en USD	
Acciones de apertura	13.644.156
Acciones emitidas	2.827.681
Acciones reembolsadas	(4.707.811)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>11.764.026</u>
Acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	603.553
Acciones emitidas	54.941
Acciones reembolsadas	(5.000)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>653.494</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	47.014.065
Acciones emitidas	17.714.398
Acciones reembolsadas	(7.555.917)
Conversiones netas	2.145
Acciones de cierre	<u>57.174.691</u>

	2017
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	657.377.228
Acciones emitidas	287.552.642
Acciones reembolsadas	(68.926.440)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>876.003.430</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X cubiertas en GBP	
Acciones de apertura	84.033
Acciones emitidas	2.544.225
Acciones reembolsadas	(18.185)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>2.610.073</u>

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

a 21 de julio de 2017

Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo		
AUSTRALIA 5,25% (4,64%)				BBB 0,52% (0,48%)					
	A- 1,06% (1,52%)			USD	7.245.000	Cenovus Energy 3,8% 15/09/2023	5.532	0,33	
GBP	3.250.000	AusNet Services Holdings 7,125% 26/06/2018	3.431	0,21	USD	4.306.000	Cenovus Energy 4,25% 15/04/2027	3.178	0,19
EUR	8.471.000	SGSP Australia Assets 2% 30/06/2022	8.043	0,48	BB- 0,43% (0,00%)				
USD	7.552.000	SGSP Australia Assets 3,25% 29/07/2026	5.716	0,34	USD	3.760.000	Valeant 6,5% 15/03/2022	3.069	0,18
AUD	800.000	SGSP Australia Assets 5,5% 12/03/2021	521	0,03	USD	5.011.000	Valeant 7% 15/03/2024	4.123	0,25
BBB+ 1,41% (1,59%)				B- 0,51% (0,99%)					
EUR	5.936.000	Aurizon Network 2% 18/09/2024	5.551	0,33	EUR	7.335.000	Cott Finance 5,5% 01/07/2024	7.052	0,42
AUD	6.470.000	Aurizon Network 4% 21/06/2024	3.902	0,23	USD	1.892.000	VPII Escrow 6,75% 15/08/2018	1.458	0,09
EUR	6.200.000	*BHP Billiton Finance 5,625% 22/10/2079	6.473	0,39	Total Canadá				
USD	9.945.000	Woodside Finance 3,65% 05/03/2025	7.652	0,46			30.765	1,84	
BBB 0,83% (0,25%)				ISLAS CAIMÁN 1,20% (2,28%)					
GBP	5.610.000	APT Pipelines 4,25% 26/11/2024	6.296	0,38	BBB 0,00% (1,77%)				
USD	4.640.000	APT Pipelines 4,25% 15/07/2027	3.696	0,22	GBP	3.680.000	Thames Water Utilities 2,875% 03/05/2027	3.691	0,22
AUD	6.240.000	Holcim Finance 3,5% 16/06/2022	3.772	0,23	USD	7.304.000	Vale Overseas 6,25% 10/08/2026	6.166	0,37
BBB- 0,52% (0,26%)				BB- 0,23% (0,51%)					
USD	3.710.000	Asciano Finance 5% 07/04/2018	2.902	0,17	USD	6.718.000	Noble Holding International 6,95% 01/04/2045	3.802	0,23
GBP	5.222.000	Asciano Finance 5% 19/09/2023	5.836	0,35	B2 0,38% (0,00%)				
EUR	8.043.000	*Santos Finance FRN 8,25% 22/09/2070	7.260	0,44	EUR	6.900.000	Viridian Group FundCo II 7,5% 01/03/2020	6.424	0,38
BB 0,99% (0,42%)				Total Islas Caimán					
EUR	4.433.000	*Origin Energy Finance 4% 16/09/2074	4.079	0,24			20.083	1,20	
EUR	13.321.000	*Origin Energy Finance 7,875% 16/06/2071	12.590	0,75	CROACIA 0,04% (0,31%)				
Total Australia									
			87.720	5,25	EUR	4.260.000	Sin calificación 0,04% (0,31%) *Aquarius Plus Investments FRN 08/08/2017	725	0,04
AUSTRIA 0,38% (0,81%)				DINAMARCA 0,39% (0,55%)					
EUR	5.300.000	Baa2 0,38% (0,00%) BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse 8,125% 30/10/2023	6.318	0,38	GBP	6.310.000	*Danske Bank 5,375% 29/09/2021	6.598	0,39
BBB- 0,00% (0,34%)				Total Dinamarca					
Baa3 0,00% (0,47%)									
Total Austria									
			6.318	0,38	FINLANDIA 0,00% (0,10%)				
BÉLGICA 0,30% (0,00%)				FRANCIA 1,97% (2,92%)					
EUR	6.700.000	Sin calificación 0,30% (0,00%) *Belfius Bank 4,609% 29/12/2165	5.039	0,30	EUR	6.000.000	AA 0,32% (0,43%) Sanofi 0% 13/01/2020	5.385	0,32
Total Bélgica									
			5.039	0,30	A- 0,00% (0,67%)				
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,33% (0,45%)				BBB+ 0,00% (0,44%)					
GBP	5.000.000	BBB 0,33% (0,45%) Global Switch Holdings 4,375% 13/12/2022	5.575	0,33	USD	12.930.000	*Credit Agricole 8,125% 19/09/2033	10.568	0,63
Total Islas Vírgenes Británicas									
			5.575	0,33	BB+ 0,24% (0,26%)				
CANADÁ 1,84% (1,47%)				BBB+ 0,38% (0,00%)					
CAD	5.200.000	Canadian Natural Resources 2,89% 14/08/2020	3.214	0,19	EUR	100.000	*Veolia Environnement 4,45% Perpetual	92	0,01
CAD	5.057.000	Canadian Natural Resources 3,05% 19/06/2019	3.139	0,19	GBP	3.800.000	*Veolia Environment 4,85% 29/01/2049	3.879	0,23

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo
LUXEMBURGO 7,67% (7,49%) (continuación)				BB+ 1,52% (0,79%)			
	B+ 0,12% (0,12%)			EUR	6.650.000	Schaeffler Holding Finance 3,5% 15/05/2022	6.059 0,36
EUR	2.190.000	Play Topco PIK 5,375% 15/09/2022	2.047 0,12	EUR	8.400.000	*Telefonica Europe 3,75% 31/12/2049	7.845 0,47
	B 2,86% (2,51%)			GBP	2.000.000	*Telefonica Europe 6,75% Perpetual	2.207 0,13
EUR	5.707.000	Altice 7,25% 15/05/2022	5.415 0,32	EUR	10.270.000	*Tennet Holding 2,995% 01/06/2024	9.384 0,56
EUR	1.581.000	Befesa Zinc Capital 8,875% 15/05/2018	1.418 0,09	Ba2 0,00% (0,59%)			
EUR	5.820.000	Bormioli Rocco Holdings 10,5% 01/08/2018	5.251 0,31	BB- 0,75% (0,47%)			
EUR	5.095.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 6,75% 01/11/2021	4.636 0,28	EUR	13.498.000	InterXion Holding 6% 15/07/2020	12.461 0,75
EUR	4.677.000	Crystal Almond 10% 01/11/2021	4.552 0,27	B 1,55% (0,81%)			
EUR	3.541.000	Intralot Capital 6% 15/05/2021	3.254 0,19	EUR	9.705.000	LGE HoldCo VI 7,125% 15/05/2024	9.790 0,59
EUR	2.200.000	Intralot Capital 6,75% 15/09/2021	2.083 0,12	EUR	13.646.000	United Group 7,875% 15/11/2020	12.694 0,76
EUR	200.000	JH Holding Finance PIK 8,25% 01/12/2022	195 0,01	CHF	3.005.000	UPC Holding 6,75% 15/03/2023 CHF	2.596 0,16
EUR	9.635.000	*Matterhorn FRN 01/02/2023	8.646 0,52	EUR	760.000	UPC Holding 6,75% 15/03/2023 EUR	727 0,04
EUR	13.445.000	Wind Acquisition Finance 7% 23/04/2021	12.548 0,75	Sin calificación 0,00% (0,27%)			
B- 0,00% (1,21%)				Total Países Bajos			
CCC+ 0,33% (0,00%)						136.009	8,14
EUR	5.754.000	Horizon Parent Holdings 8,25% 15/02/2022	5.456 0,33	NORUEGA 0,90% (1,08%)			
Total Luxemburgo						128.309	7,67
MÉXICO 0,41% (0,52%)				AA- 0,35% (0,00%)			
	BBB+ 0,29% (0,35%)			EUR	6.453.000	Avinor 1,25% 09/02/2027	5.822 0,35
GBP	4.495.000	United Mexican States 5,625% 19/03/2114	4.759 0,29	A+ 0,55% (0,81%)			
	BB- 0,12% (0,00%)			USD	11.885.000	*DNB Bank FRN 02/06/2021	9.290 0,55
USD	2.302.000	Cemex 7,75% 16/04/2026	2.033 0,12	BBB+ 0,00% (0,27%)			
	B+ 0,00% (0,17%)			Total Noruega			
Total México						15.112	0,90
PAÍSES BAJOS 8,14% (6,86%)				PORTUGAL 0,27% (0,33%)			
	AA- 0,56% (0,75%)			Sin calificación 0,27% (0,33%)			
EUR	8.000.000	Nederland Gasunie 0% 18/11/2019	7.172 0,43	EUR	17.100.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (incumplido)	4.479 0,27
EUR	2.470.000	*Nederland Gasunie 0,075% 16/10/2018	2.218 0,13	Total Portugal			
	BBB+ 2,29% (1,81%)					4.479	0,27
USD	8.890.000	Deutsche Annington Finance 3,2% 02/10/2017	6.847 0,41	REPÚBLICA DE IRLANDA 1,14% (0,56%)			
EUR	10.000.000	Deutsche Telekom 0,375% 30/10/2021	8.988 0,54			15.112	0,90
EUR	5.000.000	*Deutsche Telekom FRN 03/04/2020	4.503 0,27	BBB 0,40% (0,00%)			
GBP	3.031.000	*ING Bank 6,875% 29/05/2023	3.167 0,19	EUR	7.235.000	Liberty Mutual 1,75% 27/03/2024	6.661 0,40
GBP	3.374.000	PostNL 7,5% 14/08/2018	3.599 0,21	BB+ 0,00% (0,14%)			
EUR	8.551.000	Vesteda Finance 1,75% 22/07/2019	7.871 0,47	BB- 0,16% (0,20%)			
USD	3.966.000	Vonovia Finance 5% 02/10/2023	3.288 0,20	EUR	2.710.000	*Governor & Co of the Bank of Ireland 7,375% 29/12/2049	2.666 0,16
	BBB 0,46% (0,61%)			B1u 0,33% (0,00%)			
EUR	8.229.000	*Eneco Holding 3,25% 29/12/2049	7.747 0,46	EUR	5.707.000	*Allied Irish Banks 7,375% 29/12/2049	5.533 0,33
	BBB- 1,01% (0,76%)			B 0,25% (0,22%)			
GBP	4.835.000	Innogy Finance 6,25% 03/06/2030	6.661 0,40	GBP	1.365.000	Ardagh Packaging Finance 4,75% 15/07/2027	1.371 0,08
EUR	4.500.000	*Vonovia Finance 4% 29/12/2049	4.330 0,26	GBP	2.704.000	Virgin Media 5,5% 15/09/2024	2.811 0,17
EUR	6.200.000	*Vonovia Finance 4,625% 08/04/2074	5.855 0,35	Total República de Irlanda			
COREA DEL SUR 0,24% (0,00%)						19.042	1,14
	AA 0,24% (0,00%)			COREA DEL SUR 0,24% (0,00%)			
USD	3.210.000	*Export-Import Bank of Korea FRN 21/10/2019	2.465 0,15			AA 0,24% (0,00%)	
USD	1.920.000	*Korea Development Bank FRN 27/02/2020	1.476 0,09	Sin calificación 0,00% (0,00%)			
Total Corea del Sur						3.941	0,24

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo
ESPAÑA 0,00% (0,10%)				A- 0,58% (2,34%)			
	BB- 0,00% (0,10%)			GBP	3.160.000	Aspire Defence Finance 4,674% 31/03/2040 'B'	3.714 0,22
	Total España	—	—	GBP	2.750.000	*HSBC Bank 5% 20/03/2023	2.815 0,17
SUECIA 2,36% (2,03%)				GBP	4.903.000	Mitchells & Butlers Finance 5,574% 15/12/2030	2.757 0,16
	BBB 0,45% (0,66%)			GBP	1.095.000	Mitchells & Butlers Finance 5,965% 15/12/2023	431 0,03
USD	9.825.000 *Swedish Export 2,88% 14/11/2023	7.541	0,45				
	BBB- 1,61% (1,37%)						
EUR	9.535.000 Akelius 1,75% 07/02/2025	8.592	0,51				
EUR	16.137.000 Akelius Residential 1,5% 23/01/2022	14.840	0,89	GBP	5.000.000	*BG Energy Capital 6,5% 30/11/2072 GBP	5.091 0,30
EUR	3.582.000 Akelius Residential 3,375% 23/09/2020	3.490	0,21	USD	7.963.000	*BG Energy Capital 6,5% 30/11/2072 USD	6.209 0,37
	BB+ 0,30% (0,00%)			GBP	3.550.000	*HSBC Holdings 6,375% 18/10/2022	3.588 0,21
EUR	3.474.000 Intrum Justitia 2,75% 15/07/2022	3.141	0,19	GBP	4.580.000	*Legal & General Group 10% 23/07/2041	5.987 0,36
EUR	2.119.000 Intrum Justitia 3,125% 15/07/2024	1.898	0,11	EUR	4.948.000	National Grid Gas 0,625% 22/09/2024	4.316 0,26
	Total Suecia	39.502	2,36	GBP	7.490.000	National Grid Gas 2,125% 22/09/2028	7.350 0,44
SUIZA 2,08% (2,09%)				GBP	4.930.000	National Grid Gas 2,625% 22/09/2038	4.750 0,28
	A- 0,42% (0,00%)			GBP	2.203.000	National Grid Gas 2,75% 22/09/2046	2.122 0,13
USD	9.000.000 *UBS Group Funding FRN 23/05/2023	7.029	0,42	GBP	3.071.000	Standard Chartered 4,375% 18/01/2038	3.515 0,21
	BBB+ 0,74% (0,87%)			GBP	6.104.000	*Telereal Securitisation 4,0902% 10/12/2033	6.433 0,38
USD	9.000.000 Credit Suisse 4,282% 09/01/2028	7.263	0,44	GBP	1.945.000	Telereal Securitisation 5,4252% 10/12/2031	2.069 0,12
EUR	5.130.000 *UBS 4,75% 12/02/2026	5.065	0,30	GBP	1.135.000	Vodafone Group 5,375% 05/12/2017	1.154 0,07
	BBB 0,60% (0,78%)			GBP	16.855.000	Western Power Distribution 3,625% 06/11/2023	18.311 1,09
EUR	9.923.000 *Credit Suisse 5,75% 18/09/2025	9.998	0,60				
	BB+ 0,32% (0,44%)						
USD	6.275.000 *UBS Group 7% 29/12/2049	5.382	0,32	GBP	4.488.000	Bupa Finance 2% 05/04/2024	4.491 0,27
	Total Suiza	34.737	2,08				
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS 0,00% (0,40%)				GBP	14.656.690	Annington Finance No.5 PIK 13% 15/01/2023	17.205 1,03
	A3 0,00% (0,40%)			USD	10.538.000	Barclays Bank 4,337% 10/01/2028	8.463 0,51
	Total Emiratos Árabes Unidos	—	—	USD	10.000.000	British Sky Broadcasting Group 3,75% 16/09/2024	7.947 0,48
REINO UNIDO 26,04% (22,81%)				GBP	4.779.000	BSKYB Finance UK 5,75% 20/10/2017	4.834 0,29
	AAA 1,21% (1,26%)			EUR	6.780.000	Imperial Brands Finance 0,5% 27/07/2021	6.092 0,36
GBP	1.160.000 Broadgate Financing 4,949% 05/04/2029	918	0,05	USD	13.450.000	Imperial Tobacco Finance 2,05% 11/02/2018	10.356 0,62
GBP	6.120.000 *Bumper 8 UK Finance 'A' FRN 20/11/2027	6.139	0,37				
GBP	2.500.000 *Driver UK FRN 25/01/2024	1.319	0,08	GBP	5.720.000	(P)BBB 0,36% (0,00%) Annington Funding 3,935% 12/07/2047	5.969 0,36
GBP	1.850.000 Meadowhall Finance 4,986% 12/01/2032	1.806	0,11				
GBP	10.781.000 *Towd Point Mortgage Funding 2016 FRN 20/04/2045	9.961	0,60	GBP	9.432.000	Baa2 0,64% (0,54%) BUPA Finance 5% 08/12/2026	10.785 0,64
	AA 0,39% (0,38%)						
GBP	6.465.000 Telereal Securitisation 4,9741% 10/09/2027	5.292	0,32	GBP	2.330.000	Barclays Bank 10% 21/05/2021	2.995 0,18
GBP	1.100.000 Telereal Securitisation 5,5534% 10/12/2031	1.120	0,07	GBP	4.766.000	*CYBG 4% 22/06/2025	4.785 0,29
	A 0,20% (0,27%)			EUR	24.845.000	DS Smith 1,375% 26/07/2024	22.208 1,33
GBP	365.000 Canary Wharf Finance II 6,455% 22/04/2030	117	0,01	GBP	5.917.000	G4S 7,75% 13/05/2019	6.570 0,39
GBP	1.624.000 Greene King Finance 4,0643% 15/03/2035	1.711	0,10	EUR	8.040.000	G4S International Finance 1,5% 09/01/2023	7.357 0,44
GBP	1.329.000 Greene King Finance 5,106% 15/03/2034	1.579	0,09	EUR	9.850.000	G4S International Finance 1,5% 02/06/2024	8.856 0,53
				GBP	5.960.000	GKN Holdings 3,375% 12/05/2032	5.970 0,36
				GBP	2.347.000	GKN Holdings 5,375% 19/09/2022	2.726 0,16
				GBP	7.233.000	GKN Holdings 6,75% 28/10/2019	8.115 0,49
				GBP	5.930.000	Go-Ahead Group 5,375% 29/09/2017	5.980 0,36
				GBP	6.600.000	Unique Pub Finance 6,542% 30/03/2021	4.016 0,24

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo
REINO UNIDO 26,04% (22,81%) (continuación)				CCC 0,00% (0,42%)			
	Baa3 1,04% (1,11%)				Caa2 0,00% (0,46%)		
USD	5.480.000 *HSBC Holdings 6% 22/05/2162	4.380	0,26				
GBP	5.620.000 *TSB Banking Group 5,75% 06/05/2026	6.133	0,37		Ca 0,28% (0,00%)		
GBP	6.025.000 WM Morrison Supermarkets 4,625% 08/12/2023	6.877	0,41	GBP	4.731.000 Co-Operative Bank United Kingdom 5,125% 20/09/2017	4.666	0,28
	BB+ 1,63% (1,07%)				Sin calificación 1,51% (1,69%)		
GBP	1.850.000 Jaguar Land Rover Automotive 2,75% 24/01/2021	1.883	0,11	GBP	7.640.000 First Hydro Finance 9% 31/07/2021	9.776	0,58
GBP	7.620.000 National Westminster Bank 6,5% 07/09/2021	8.961	0,54	GBP	950.000 Northern Ireland Electricity 6,875% 18/09/2018	1.010	0,06
GBP	2.993.000 *Spirit Issuer FRN 28/12/2036	2.993	0,18	GBP	14.199.000 *Pennon Group 6,75% 08/03/2049	14.593	0,87
USD	2.750.000 Tesco 5,5% 15/11/2017	2.135	0,13		Total Reino Unido	435.262	26,04
USD	3.800.000 Tesco 5,5% 15/11/2017 Reg S	2.950	0,18				
GBP	7.626.000 Tesco Property Finance 5,5% 13/10/2041	8.204	0,49	ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 16,47% (12,13%)			
	BB 0,60% (0,70%)				AA 1,44% (0,52%)		
GBP	1.910.000 Arrow Global Finance 5,125% 15/09/2024	1.978	0,12	EUR	7.244.000 Berkshire Hathaway 0,25% 17/01/2021	6.518	0,39
GBP	3.938.000 *Barclays Bank 14% 29/11/2049	4.783	0,29	EUR	7.000.000 Berkshire Hathaway 0,5% 13/03/2020	6.348	0,38
GBP	3.089.000 *CYBG 5% 09/02/2026	3.154	0,19	EUR	12.500.000 *Pfizer FRN 06/03/2019	11.239	0,67
	BB- 1,23% (1,79%)				AA- 0,70% (0,00%)		
GBP	67.000 El Group 6,5% 06/12/2018	71	–	EUR	13.000.000 *Coca-Cola FRN 08/03/2019	11.689	0,70
GBP	7.181.000 Iron Mountain Europe 6,125% 15/09/2022	7.540	0,45		A+ 0,00% (0,49%)		
GBP	2.678.000 *Lloyds Banking Group 7,875% 29/12/2049	3.161	0,19		A 0,97% (0,00%)		
GBP	6.004.000 Southern Water Greensands Financing 8,5% 15/04/2019	6.739	0,40	USD	7.201.000 Loews 3,75% 01/04/2026	5.778	0,35
GBP	3.000.000 Virgin Media 4,875% 15/01/2027	3.105	0,19	USD	13.330.000 *Qualcomm FRN 30/01/2023	10.292	0,62
	Ba3 0,23% (0,30%)				A- 0,64% (1,31%)		
GBP	3.694.000 Anglian Water Osprey Financing 7% 31/01/2018	3.806	0,23	USD	13.457.000 Anheuser-Busch InBev 3,3% 01/02/2023	10.718	0,64
	B+ 1,34% (0,30%)				BBB+ 5,58% (2,39%)		
GBP	2.200.000 *Barclays Bank 7,75% 08/03/2075	2.408	0,14	EUR	7.840.000 American International Group 1,875% 21/06/2027	7.150	0,43
GBP	8.749.000 Moy Park Bondco 6,25% 29/05/2021	9.001	0,54	GBP	7.350.000 American International Group 5% 26/04/2023	8.537	0,51
EUR	1.724.000 Synlab 6,25% 01/07/2022	1.664	0,10	USD	20.585.000 AT&T 3,6% 17/02/2023	16.295	0,97
EUR	5.370.000 *Synlab Bondco FRN 01/07/2022	4.873	0,29	EUR	11.365.000 *AT&T FRN 04/09/2023	10.309	0,62
GBP	4.300.000 Voyage Care 5,875% 01/05/2023	4.478	0,27	EUR	5.480.000 Becton Dickinson 0,368% 06/06/2019	4.938	0,30
	B1 0,73% (0,00%)			USD	12.400.000 Becton Dickinson 2,404% 05/06/2020	9.603	0,57
GBP	10.999.000 Thames Water Kemble Finance 7,75% 01/04/2019	12.168	0,73	USD	9.710.000 *Becton Dickinson FRN 06/06/2022	7.504	0,45
	B 0,60% (1,25%)			USD	6.470.000 *Prudential Financial 8,875% 15/06/2038	5.255	0,31
GBP	2.993.000 Cognita Finance 7,75% 15/08/2021	3.115	0,19	USD	8.130.000 Sempra Energy 3,55% 15/06/2024	6.444	0,39
USD	4.040.000 *Royal Bank of Scotland 8,625% 29/12/2049	3.410	0,20	USD	8.030.000 Southern Natural Gas 4,8% 15/03/2047	6.561	0,39
EUR	3.725.000 Thomas Cook Group 6,25% 15/06/2022	3.581	0,21	USD	7.000.000 Verizon Communications 4,4% 01/11/2034	5.305	0,32
	B3 0,44% (0,00%)			GBP	4.496.000 Welltower 4,8% 20/11/2028	5.272	0,32
GBP	7.470.000 KIRS Midco 3 8,375% 15/07/2023	7.355	0,44		BBB 2,10% (1,66%)		
	CCC+ 0,48% (0,80%)			GBP	7.380.000 Digital Stout 3,3% 19/07/2029	7.382	0,44
USD	14.243.048 EnQuest PIK 7% 15/04/2022	8.017	0,48	GBP	2.718.000 Digital Stout Holding 4,75% 13/10/2023	3.044	0,18
				EUR	11.287.000 Liberty Mutual 2,75% 04/05/2026	10.915	0,65
				USD	6.374.000 Scripps Networks 2,8% 15/06/2020	4.970	0,30
				USD	4.191.000 Transcontinental Gas Pipe Line 7,85% 01/02/2026	4.194	0,25
				USD	6.250.000 Voya Financial 3,125% 15/07/2024	4.764	0,28
					BBB- 2,69% (3,65%)		
				USD	5.348.000 *Hartford Financial Services 8,125% 15/06/2038	4.320	0,26

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 16,47% (12,13%) (continuación)				EUR	(5.000.000)	Barclays UPC Holding Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(658) (0,04)	
USD	16.535.000	Kinder Morgan Energy Partners 4,25% 01/09/2024	13.203	0,79	EUR	(5.500.000)	BNP Paribas Rexel Senior Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(859) (0,05)
USD	2.623.000	L-3 Communications 3,85% 15/12/2026	2.107	0,13	EUR	(11.400.000)	BNP Paribas Tesco Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2020 Spread 100	(97) (0,01)
EUR	4.300.000	Molson Coors Brewing 1,25% 15/07/2024	3.848	0,23	EUR	5.000.000	BNP Paribas Virgin Media Finance Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2022 Spread 500	629 0,04
USD	5.405.000	Molson Coors Brewing 5% 01/05/2042	4.643	0,28	EUR	(5.500.000)	Citigroup ArcelorMittal Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(732) (0,04)
EUR	7.000.000	*Molson Coors Brewing FRN 15/03/2019	6.271	0,37	EUR	(9.000.000)	Citigroup Credit Agricole Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2018 Spread 500	(560) (0,03)
USD	13.202.000	Plains All American Pipeline 4,65% 15/10/2025	10.504	0,63	EUR	(9.000.000)	Citigroup Iceland Bondco Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(756) (0,05)
		BB+ 0,75% (0,99%)			EUR	10.000.000	Citigroup ING Bank Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2020 Spread 100	173 0,01
USD	7.390.000	Concho Resources 5,5% 01/04/2023	5.854	0,35	EUR	(8.250.000)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2018 Spread 500	(317) (0,02)
USD	7.025.000	Continental Resources 5% 15/09/2022	5.386	0,32	EUR	(21.600.000)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/12/2020 Spread 500	(2.102) (0,13)
USD	1.665.000	Equinix 5,375% 15/05/2027	1.381	0,08	EUR	(14.000.000)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/12/2021 Spread 500	(1.526) (0,09)
		BB- 0,66% (0,36%)			EUR	(4.150.000)	Citigroup Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/12/2017 Spread 500	(78) (0,01)
EUR	4.785.000	Catalent Pharma Solution 4,75% 15/12/2024	4.550	0,27	EUR	(10.680.000)	Citigroup Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(72) -
USD	4.580.000	Hertz 7,625% 01/06/2022	3.575	0,21	EUR	(19.225.000)	Citigroup Pearson Credit Default Swap Buy Protection 20/09/2020 Spread 100	(156) (0,01)
EUR	3.380.000	Iron Mountain 3% 15/01/2025	3.038	0,18	EUR	(5.650.000)	Citigroup PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(133) (0,01)
		B 0,94% (0,19%)			EUR	(4.250.000)	Citigroup TwinPizza Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	433 0,03
USD	5.921.477	CSC Holdings 10,875% 15/10/2025	5.652	0,34	EUR	5.000.000	Credit Suisse Garfunkelux Holdco 2 S.A Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2022 Spread 500	135 0,01
USD	12.557.000	Wind Acquisitions Finance 7,375% Notes 23/04/2021	10.029	0,60	EUR	(5.000.000)	Credit Suisse Ineos Group Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2021 Spread 500	(587) (0,04)
		B- 0,00% (0,57%)			EUR	4.650.000	Credit Suisse Itraxx-European Credit Default Swap Index Sell Protection 20/12/2017 Spread 100	17 -
		Total Estados Unidos de América	275.385	16,47	EUR	(4.650.000)	Credit Suisse Kelda Group Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2018 Spread 100	(23) -
					EUR	(12.050.000)	Goldman Sachs BCO Comercial Portugues Credit Default Swap Buy Protection 20/09/2019 Spread 500	(887) (0,05)
DERIVADOS 0,73% (-0,40%)								
		Permutas de incumplimiento crediticio -0,87% (-0,78%)						
EUR	5.000.000	Barclays Ardagh Packaging Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2022 Spread 500	634	0,04				
EUR	(14.987.000)	Barclays Banco BPM S.p.A Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	270	0,02				
EUR	(4.050.000)	Barclays BCA Antonveneta Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2019 Spread 500	1.854	0,11				
EUR	5.000.000	Barclays Garfunkelux Holdco 2 S.A Credit Default Swap Sell Protection 20/06/2022 Spread 500	135	0,01				
EUR	(31.000.000)	Barclays Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(3.330)	(0,20)				
EUR	(56.300.000)	Barclays Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(1.212)	(0,07)				
EUR	(3.850.000)	Barclays Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(26)	-				
EUR	(3.670.000)	Barclays PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(87)	(0,01)				
EUR	(27.400.000)	Barclays RWE Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(524)	(0,03)				
EUR	(8.145.000)	Barclays Swedbank Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2020 Spread 100	(182)	(0,01)				
EUR	(6.000.000)	Barclays Unilabs Subholding Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(410)	(0,03)				

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo	Tenencia	Inversión	Valor en £000	% de Valor liquidativo
DERIVADOS 0,73% (-0,40%) (continuación)					Comprar GBP 81.214 J.P. Morgan	(2)	–
	Vender GBP 6.029				Vender EUR 102.072		
	Comprar EUR 6.867 J.P. Morgan	–	–		Comprar GBP 89.553 J.P. Morgan	(2)	–
	Vender AUD 915.300				Vender EUR 102.690		
	Comprar EUR 606.953 UBS	(12)	–		Comprar GBP 90.692 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender USD 10.000.000				Vender EUR 1.044.550		
	Comprar EUR 8.874.823 UBS	272	0,02		Comprar GBP 916.243 J.P. Morgan	(19)	–
	Vender USD 10.000.000				Vender EUR 93.237		
	Comprar EUR 8.891.481 UBS	287	0,02		Comprar USD 106.301 J.P. Morgan	(2)	–
	Vender USD 97.106				Vender EUR 14.578.394		
	Comprar EUR 84.721 J.P. Morgan	1	–		Comprar USD 16.373.184 J.P. Morgan	(470)	(0,03)
	Vender USD 1.105				Vender EUR 2.187.692		
	Comprar EUR 967 J.P. Morgan	–	–		Comprar USD 2.450.000 J.P. Morgan	(78)	(0,01)
	Vender EUR 1.738				Vender EUR 24.080		
	Comprar GBP 1.530 J.P. Morgan	–	–		Comprar USD 27.288 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender EUR 11.820				Vender EUR 244.482		
	Comprar GBP 10.413 J.P. Morgan	–	–		Comprar USD 280.300 J.P. Morgan	(4)	–
	Vender EUR 116				Vender EUR 86		
	Comprar GBP 103 J.P. Morgan	–	–		Comprar USD 98 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 142				Vender EUR 87.180		
	Comprar GBP 126 J.P. Morgan	–	–		Comprar USD 99.291 J.P. Morgan	(2)	–
	Vender EUR 15				Total de Derivados	12.149	0,73
	Comprar GBP 14 J.P. Morgan	–	–		Valor total de las inversiones	1.414.598	84,62
	Vender EUR 154.605				Otro patrimonio neto (23,48%)	257.172	15,38
	Comprar GBP 136.985 J.P. Morgan	(1)	–		Patrimonio neto	1.671.770	100,00
	Vender EUR 166.636						
	Comprar GBP 147.460 J.P. Morgan	(2)	–				
	Vender EUR 18.303						
	Comprar GBP 16.203 J.P. Morgan	–	–				
	Vender EUR 2.628.255						
	Comprar GBP 2.325.000 Citigroup	(30)	–				
	Vender EUR 3.165.930						
	Comprar GBP 2.789.127 J.P. Morgan	(46)	–				
	Vender EUR 233.497						
	Comprar GBP 204.910 J.P. Morgan	(4)	–				
	Vender EUR 26.749						
	Comprar GBP 23.627 J.P. Morgan	–	–				
	Vender EUR 4.865.261						
	Comprar GBP 4.286.208 J.P. Morgan	(71)	–				
	Vender EUR 48.404						
	Comprar GBP 42.499 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 49.668						
	Comprar GBP 44.253 J.P. Morgan	–	–				
	Vender EUR 50.543						
	Comprar GBP 44.402 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 53.738						
	Comprar GBP 47.153 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 55.346						
	Comprar GBP 48.570 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 66.783						
	Comprar GBP 58.779 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 66.930						
	Comprar GBP 59.253 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 760.486						
	Comprar GBP 669.974 J.P. Morgan	(11)	–				
	Vender EUR 78.964.919						
	Comprar GBP 69.566.672 J.P. Morgan	(1.157)	(0,07)				
	Vender EUR 85.372						
	Comprar GBP 75.456 J.P. Morgan	(1)	–				
	Vender EUR 864.140						
	Comprar GBP 766.892 J.P. Morgan	(7)	–				
	Vender EUR 92.379						

ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS		Valor en £000	% de inversión
	Interés fijo	1.046.637	73,99
	Pagarés a tipo variable	355.812	25,15
	Derivados	12.149	0,86
	Valor total de las inversiones	1.414.598	100,00

ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES		Valor en £000
	UBS EURO-Bobl Future Expiring September 2017	(145.272)
	UBS EURO Bond Future Expiring September 2017	(107.930)
	UBS Long Gilt Future Expiring September 2017	(188.876)
	UBS US 5 Year Note Future Expiring September 2017	(20.614)
	UBS US 10 Year Note Future Expiring September 2017	(82.198)
	UBS US 10 Year Ultra Future Expiring September 2017	(36.229)
	UBS US Long Bond Future Expiring September 2017	(19.799)
	Total de exposición neta	(600.918)

Comparaciones de enero de 2017 entre paréntesis.
*Bonos de tipo variable.

Compras y ventas totales		2017 £000	2016 £000
durante el ejercicio contable del 22 de enero de 2017 al 21 de julio de 2017.			
	Total compras durante el período	761.253	194.826
	Total ventas durante el período	306.333	326.853

Resumen de rendimiento. **Ámbito del Reino Unido**

para el semestre que finaliza el 31 de julio de 2017

Fondo	Sector del fondo	Impuestos netos Rentabilidad Clase 1 %	Impuestos netos Rentabilidad Clase 2 %	Índice* Total Rentabilidad %
Credit Opportunities Fund‡	Rentabilidad absoluta	+1,03	+1,37	+0,11

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 2017

Fondo	Sector del fondo	Rendimiento Acciones Clase 1 %	Índice* Total Rentabilidad %	Rendimiento Acciones Clase 2 %	Divisa
Credit Opportunities Fund	Rentabilidad absoluta	+0,81	-0,23	+1,11	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 EUR 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 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

*A 21 de julio de 2017, 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 entre medio y 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 libra esterlina, 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.

El perfil de riesgo y remuneración de las acciones de ingresos de Clase 2 cubiertas en GBP del Credit Opportunities Fund cambiaron de 4 a 2 el 17 de marzo de 2017.

El perfil de riesgo y remuneración de las acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en GBP del Credit Opportunities Fund cambiaron de 4 a 2 el 17 de marzo de 2017.

Más Información

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 FCA y el acuerdo con el depositario.

Folleto

Un folleto (el Folleto), el cual describe cada fondo minuciosamente, se puede solicitar a Threadneedle Investment Services Limited, Servicios de datos financieros internacionales, 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.

Cambios en el Folleto

Durante el periodo del 22 de enero del 2017 al 21 de julio del 2017, se aplicaron los siguientes cambios al folleto de Threadneedle Focus Investment Funds ICVC (la Sociedad):

- actualizaciones para incluir cambios en las normas COLL (incluyendo PRN, cambios relacionados con informes breves, mercados aptos);
- actualizaciones para reflejar los cambios realizados al impuesto del Reino Unido sobre las distribuciones (participaciones brutas frente a participaciones netas, así como los cambios tributarios de manera más general);
- actualización de la lista de fondos gestionados por el DCA y los directores del DCA;
- información ampliada sobre las clases de acciones cubiertas y cálculos de la comisión de rendimiento;
- actualizaciones del rendimiento, ajustes de dilución y clases de acciones disponibles;
- cambios diversos, incluida la dirección del Financial Services Ombudsman, aclaración sobre la declaración de privacidad, aclaración de las fechas de pago de dividendos, direcciones de los agentes pagadores.

Cambios en la gestión del DC

La directiva del DC ha experimentado los siguientes cambios:

- Dimisión de Tim Gillbanks el 31 de marzo de 2017;
- Nombramiento de Michelle Scrimgeour el 14 de agosto de 2017.

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.

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 (incluida la Clase 1 de acciones cubiertas)	2.500 EUR 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
Clase 2 (incluida la Clase 2 de acciones cubiertas)	750.000 EUR 500.000 GBP 800.000 USD	Disponible para inversores no minoristas
Clase X (incluida la Clase X de acciones cubiertas)	5 millones de EUR 3 millones de GBP 5 millones de USD	Disponible solo para inversores aptos (según se define en el Folleto de la Sociedad)

Los límites para una inversión mínima inicial, una inversión mínima subsiguiente y el mantenimiento mínimo de acciones podrían eximirse a discreción del DCA. Para obtener más información, consulte el Folleto.

Cambios en los nombres de las clases de acciones

Con efecto a partir del 6 de abril de 2017, todos los pagos de los Fondos se pagan en cifras brutas del impuesto del Reino Unido, tras los cambios en la forma en que los ahorros y las inversiones se gravan en el Reino Unido. Como resultado del cambio, la palabra "neta" ha sido eliminada de los nombres de todas las clases de acciones que antes eran acciones que pagaban "netas".

Clases de acciones cubiertas

Las clases de acciones cubiertas 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

Más Información

(continuación)

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

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 de grupo auditado solo está disponible en los Servicios de fondos de Morningstar a final de mes.

Informes para los inversores

Al final de cada periodo en revisión 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 de contabilidad anual de los fondos finaliza el 21 de enero y el periodo de información intermedio provisional el 21 de julio.

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

Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (FATCA)

Threadneedle y sus fondos (Threadneedle) está registrada 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.

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, 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: Muchos fondos de bonos y efectivo ofrecen 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.

Más Información

(continuación)

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:
International Financial Data Services (UK) 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 Reguladora Prudencial [PRA]
y regulado por la FCA y PRA)
Citigroup Centre
33 Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5LB

Asesores legales

Eversheds 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
Am Belvedere 1
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
Jungthofstr. 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
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 la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

*Las llamadas se grabarán.

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. Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial global del grupo de sociedades Threadneedle y Columbia. columbiathreadneedle.com 196630