COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

Ihr Erfolg. Unsere Priorität.

ZWISCHENBERICHT UND UNGEPRÜFTER ABSCHLUSS
THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC
SEPTEMBER 2020

THREADNEEDLE
INVESTMENT FUNDS ICVC

Inhalt

Informationen zur Gesellschaft* 3

Bericht der Geschäftsleitung* 4

Großbritannien:

UK Fund ..... 5 – 11

UK Select Fund ..... 12 – 16

UK Smaller Companies Fund ..... 17 – 21

UK Growth & Income Fund ..... 22 – 26

UK Equity Income Fund ..... 27 – 34

UK Monthly Income Fund ..... 35 – 38

Monthly Extra Income Fund ..... 39 – 43

Sterling Corporate Bond Fund ..... 44 – 49

Sterling Bond Fund ..... 50 – 54

Sterling Short-Term Money Market Fund ..... 55 – 57

Europa:

European Fund ..... 58 – 62

European Select Fund ..... 63 – 69

European Smaller Companies Fund ..... 70 – 75

European Bond Fund ..... 76 – 80

Strategic Bond Fund ..... 81 – 86

USA:

American Fund ..... 87 – 92

American Select Fund ..... 93 – 98

American Smaller Companies Fund (US) ..... 99 – 104

Dollar Bond Fund ..... 105 – 109

Japan:

Japan Fund ..... 110 – 113

Asiatisch-pazifischer Raum und Schwellenländer:

Asia Fund ..... 114 – 118

Latin America Fund ..... 119 – 121

Emerging Market Bond Fund ..... 122 – 127

International:

High Yield Bond Fund ..... 128 – 135

Global Select Fund ..... 136 – 140

Global Bond Fund ..... 141 – 146

Institutionelle Fonds:

UK Institutional Fund ..... 147 – 150

UK Equity Opportunities Fund ..... 151 – 154

Portfolioaufstellungen*:

UK Fund ..... 155 – 156

UK Select Fund 157

UK Smaller Companies Fund ..... 158 – 159

UK Growth & Income Fund ..... 160 – 161

UK Equity Income Fund ..... 162 – 163

UK Monthly Income Fund ..... 164 – 165

Monthly Extra Income Fund ..... 166 – 169

Sterling Corporate Bond Fund ..... 170 – 173

Sterling Bond Fund 174

Sterling Short-Term Money Market Fund 175

European Fund ..... 176 – 177

European Select Fund ..... 178 – 179

European Smaller Companies Fund ..... 180 – 182

European Bond Fund ..... 183 – 187

Strategic Bond Fund ..... 188 – 194

Inhalt
(Fortsetzung)

American Fund ..... **195 – 196**

American Select Fund ..... **197 – 198**

American Smaller Companies Fund (US) ..... **199 – 200**

Dollar Bond Fund ..... **201 – 204**

Japan Fund ..... **205 – 206**

Asia Fund ..... **207 – 208**

Latin America Fund ..... **209 – 210**

Emerging Market Bond Fund ..... **211 – 215**

High Yield Bond Fund ..... **216 – 222**

Global Select Fund ..... **223 – 224**

Global Bond Fund ..... **225 – 227**

UK Institutional Fund ..... **228 – 229**

UK Equity Opportunities Fund **230**

Überblick zur Wertentwicklung* **231**

Risiko-Rendite-Profile* ..... **232 – 235**

Wichtige Informationen* ..... **236 – 240**

Adressverzeichnis* ..... **241 – 242**

Bitte beachten Sie, dass der Sterling Short-Term Money Market Fund derzeit nur für den öffentlichen Handel in Großbritannien zugelassen ist und seine Registrierung außerhalb Großbritanniens nicht vorgesehen ist, sofern der ACD nicht etwas anderes beschließt. In anderen Ländern dürfen Anteile des Sterling Short-Term Money Market Fund nicht öffentlich angeboten werden.

**Diese Seiten bilden zusammen mit den Anlageberichten der einzelnen Fonds den Bericht der Geschäftsleitung.*

Informationen zur Gesellschaft

Gesellschaft
Threadneedle Investment Funds ICVC (die Gesellschaft)
Registriernummer IC000002

Eingetragener Firmensitz
Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG

Geschäftsleitung
Die alleinige Geschäftsleitungsbefugnis liegt beim ACD (Authorised Corporate Director) Threadneedle Investment Services Limited.

Vorstand des Authorised Corporate Director (ACD)
K. Cates (nicht geschäftsführend)
J. Griffiths
A. Roughead (nicht geschäftsführend)
P. Stone (am 15. Juni 2020 als Verwaltungsratsmitglied zurückgetreten)
R. Vincent
L. Weatherup

Bericht der Geschäftsleitung

Der ACD, Threadneedle Investment Services Limited, freut sich, Ihnen den Zwischenbericht und den ungeprüften Abschluss für Threadneedle Investment Funds ICVC für die sechs Monate zum 7. September 2020 vorlegen zu können.

Wir hoffen, dass Ihnen der Bericht die gewünschten Informationen bietet. Falls Sie weitere Informationen zu Aspekten Ihrer Anlage oder zu anderen Produkten von Columbia Threadneedle benötigen, stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung. Alternativ finden Sie jederzeit weitere Informationen zu Columbia Threadneedle unter www.columbiathreadneedle.com.

Vielen Dank für Ihr Vertrauen.

L. Weatherup
Verwaltungsratsmitglied

ERKLÄRUNG DES VERWALTUNGSRATS
Gemäß den Anforderungen des Collective Investment Schemes (COLL) Sourcebook der Financial Conduct Authority bestätigen wir hiermit für jeden der auf Seite 1 (Inhalt) genanten Fonds im Namen der Geschäftsleitung von Threadneedle Investment Services Limited die Richtigkeit des Zwischenberichts und des ungeprüften Abschlusses.

L. Weatherup
Verwaltungsratsmitglied

R. Vincent
Verwaltungsratsmitglied

16. Oktober 2020

Threadneedle UK Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE All Share Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber in der Regel auf die größeren Unternehmen, die im FTSE All Share Index enthalten sind.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 80 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 124,08 Pence auf 113,75 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -9,82 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -7,06 %. (Zur Information: Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten Quarantänemaßnahmen einen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung bei Energie- und Finanzwerten beeinträchtigt wurde, die sich schlecht entwickelten. Das begrenzte Engagement des Index in Technologietiteln, die weltweit weiterhin in der Gunst der Anleger standen, erwies sich ebenso als Hindernis wie der Anstieg des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März. Eine starke Währung ist ein Nachteil für börsenbeherrschende Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Auf wirtschaftlicher Ebene drehte das BIP in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin. Im Vereinigten Königreich erreichten die Einzelhandelsumsätze im Juli wieder das Niveau von vor dem Lockdown, während der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) anzeigte, dass die Aktivitäten im Dienstleistungs- und im Fertigungssektor im August mit der höchsten Rate seit mehr als sechs Jahren expandierten.

Um den wirtschaftlichen Schlag der Coronavirus-Krise abzuschwächen, setzten Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt beispiellose Stimulierungsmaßnahmen in Gang. Die Bank of England senkte die Zinsen auf ein Rekordtief und kündigte eine neue Runde von Anleihenkäufen an. In der Zwischenzeit stellte die britische Regierung einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an.

Zu den Neuzugängen des Portfolios gehörten die Bergbaugesellschaft BHP und der Rüstungsproduzent BAE Systems. Die Wachstumsaussichten von BAE scheinen sich in mehreren Schlüsselbereichen zu verbessern, insbesondere in den Bereichen Elektronik und landgestützte Produkte für die USA. Es wird erwartet, dass die staatlichen Verteidigungsausgaben weiter hoch bleiben werden, insbesondere in den USA, auf die fast die Hälfte der Erträge von BAE entfallen. Wir erwarten eine Verbesserung des freien Cashflows, was den Weg für einen Anstieg der Dividenden und einen Abbau der Nettoverschuldung ebnen sollte.

Wir kauften BHP nach dem Abverkauf im März. Es ist Teil unseres Ansatzes zur Erhöhung des Engagements in möglichen Nutznießern der finanz- und geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen. In ähnlicher Weise stockten wir auch unsere Positionen im Baustoffkonzern CRH und in Melrose Industries auf.

Wir nutzten die oben erwähnten Refinanzierungsmaßnahmen, um unsere Positionen in Whitbread, Compass, easyJet und Informa aufzustocken.

Zusätzlich zur Begrenzung des Anstiegs der Verschuldung sollte die Bezugsrechtsemission von Whitbread dem Unternehmen helfen, seine Präsenz auf dem britischen und deutschen Markt zu verstärken. Die angesehene Marke von Whitbread dürfte dazu beitragen, dass das Unternehmen stärker aus der Krise hervorgehen wird als seine Mitbewerber.

Die Kapitalbeschaffung von Compass sollte dazu beitragen, die Auswirkungen des Nachfragerückgangs nach Catering-Dienstleistungen aus dem Bildungssektor auszugleichen, der damit zusammenhing, dass Schulen und Universitäten schließen mussten. Compass erhöht seinen Marktanteil, der von den langfristigen Triebkräften hin zur Auslagerung des Caterings profitieren wird – ein Trend, der durch die Pandemie wahrscheinlich noch beschleunigt wird.

Die Billigfluggesellschaft easyJet nutzt die Flexibilität innerhalb bestehender Verträge, um die Auswirkungen auf die Rentabilität zu mildern, und hat Kostensenkungs- und Finanzierungsinitiativen eingeleitet, von denen wir hoffen, dass sie die Anleger kurz- bis mittelfristig beruhigen werden. Längerfristig gesehen befindet sich die Bilanz von easyJet in einer besseren Position als die vieler seiner Pendants und das Management wird wahrscheinlich nach Gelegenheiten in der Branche Ausschau halten und gleichzeitig ein internes Verbesserungsprogramm durchführen.

In Reaktion auf die Krise verkauften wir Carnival und Land Securities und verwendeten die Erlöse zur Aufstockung von Titeln, die von COVID-19 betroffen sind, aber mittelfristig ermutigendere Aussichten haben. Die Positionen in Royal Mail und Stagecoach wurden ebenfalls geschlossen. Wir haben bei GlaxoSmithKline, Rio Tinto und M&G einige Gewinne mitgenommen.

Die Aktienmärkte haben sich seit den Tiefständen im März stark erholt, obwohl es immer noch Risiken gibt, insbesondere aufgrund der Möglichkeit, dass eine zweite Welle der Pandemie eintritt, bevor ein skalierbarer Impfstoff entwickelt wird. Die Konsensprognosen gehen von einer langsamen und allmählichen Erholung aus.

Die Rally wurde nur von wenigen Unternehmen angeführt, hauptsächlich von Technologieaktien, was zu einer Polarisierung des Marktes geführt hat. Wir sind der Meinung, dass eine Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten längst überfällig ist und dass es mehrere attraktive Gelegenheiten in Bereichen des Marktes gibt, die in diesem Jahr eine Underperformance aufgewiesen haben.

Im Vereinigten Königreich kam es zu einer Refinanzierungswelle, da die Unternehmen versuchten, sich finanzieller Risiken zu entledigen. Einige der jüngsten Kapitalbeschaffungen wurden auch von Unternehmen durchgeführt, die potenzielle Wachstumschancen nutzen wollten. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Wir werden uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentrieren und volatile Märkte nutzen, um bevorzugte Aktien aufzustocken und zu kaufen und dadurch solide risikobereinigte Renditen zu erzielen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(136.769)	72.081
Erlös	28.877	49.307
Aufwand	(6.706)	(10.058)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(1)	–
Nettoerlös vor Steuern	22.170	39.249
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	22.170	39.249
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(114.599)	111.330
Ausschüttungen	(22.207)	(39.249)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(136.806)	72.081

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	1.571.056	1.832.831
Umlaufvermögen:		
Forderungen	11.349	28.627
Sicht- und Bankguthaben	1	1
Zahlungsmitteläquivalente**	4.420	8.802
Aktiva, insgesamt	1.586.826	1.870.261
Passiva:		
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(405)	(4.128)
Zahlbare Ausschüttungen	(8.615)	(8.157)
Sonstige Kreditoren	(5.782)	(15.848)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(14.802)	(28.133)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	1.572.024	1.842.128

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.842.128	2.128.983
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	347.422	423.619
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(492.808)	(665.253)
	(145.386)	(241.634)
Verwässerungsanpassung	258	44
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(136.806)	72.081
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	11.829	18.528
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	1	11
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	1.572.024	1.978.013

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0014	–	1,0014	2,1531
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5776	0,4238	1,0014	2,1531
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,0014**	**2,1531**

Klasse 1 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,9648	–	0,9648	2,0301
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4349	0,5299	0,9648	2,0301
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,9648**	**2,0301**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,3272	–	1,3272	2,5595
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,9797	0,3475	1,3272	2,5595
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,3272**	**2,5595**

Klasse 2 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0676	–	1,0676	2,0028
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7050	0,3626	1,0676	2,0028
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,0676**	**2,0028**

Klasse L – Bruttoertragsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020
Gruppe 1			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5544	–	0,5544
Gruppe 2			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5544	–	0,5544
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5544**

Klasse L – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020
Gruppe 1			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5544	–	0,5544
Gruppe 2			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5544	–	0,5544
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5544**

Klasse X – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,0586	–	2,0586	2,6489
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,0586	–	2,0586	2,6489
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,0586**	**2,6489**

Klasse X – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,8375	–	1,8375	3,0446
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,4376	0,3999	1,8375	3,0446
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8375**	**3,0446**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,5977	–	1,5977	2,9859
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,3591	0,2386	1,5977	2,9859
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5977**	**2,9859**

Klasse Z – Thesaurierungsanteile

Ausschüttung			Erlös 2020	Erlös 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,9266	–	1,9266	3,4939
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,1157	0,8109	1,9266	3,4939
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,9266**	**3,4939**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.
**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle UK Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	123,09	133,22	135,81	118,56	125,60	125,20
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,49)	(4,97)	2,73	(8,20)	(4,88)	2,48
Betriebskosten (p)	(0,90)	(2,27)	(2,24)	(0,88)	(2,16)	(2,08)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,39)	(7,24)	0,49	(9,08)	(7,04)	0,40
Ausschüttungen (p)	(1,00)	(2,89)	(3,08)	(0,96)	(2,73)	(2,86)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,96	2,73	2,86
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	112,70	123,09	133,22	109,48	118,56	125,60
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,06	0,17	0,18	0,06	0,16	0,17
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(7,63)	(5,43)	0,36	(7,66)	(5,61)	0,32
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	118.910	199.706	487.399	2.382	2.325	1.980
Abschließende Anzahl der Anteile	105.515.002	162.248.931	365.854.211	2.176.074	1.961.080	1.576.857
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,64	1,63	1,63†	1,63	1,63
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,13	0,13	0,11	0,13	0,13
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	122,70	148,94	149,10	118,14	142,61	137,46
Niedrigster Anteilspreis (p)	88,54	124,08	121,03	85,42	118,81	113,18

	Klasse 2 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	123,23	133,43	136,02	99,16	104,44	103,51
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,50)	(5,01)	2,76	(6,85)	(4,11)	2,05
Betriebskosten (p)	(0,59)	(1,49)	(1,46)	(0,48)	(1,17)	(1,12)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,09)	(6,50)	1,30	(7,33)	(5,28)	0,93
Ausschüttungen (p)	(1,33)	(3,70)	(3,89)	(1,07)	(2,91)	(2,98)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	1,07	2,91	2,98
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	112,81	123,23	133,43	91,83	99,16	104,44
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,06	0,17	0,18	0,05	0,14	0,14
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(7,38)	(4,87)	0,96	(7,39)	(5,06)	0,90
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	176.846	178.420	419.957	317.181	418.203	281.406
Abschließende Anzahl der Anteile	156.767.770	144.784.248	314.739.661	345.397.033	421.748.534	269.451.804
Betriebskosten (%)**	1,06†	1,07	1,06	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,13	0,13	0,11	0,13	0,13
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	122,99	149,44	149,52	98,96	119,14	113,78
Niedrigster Anteilspreis (p)	88,66	124,63	121,42	71,45	99,36	94,00

Threadneedle UK Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse L – Bruttoertragsanteile[5]	Klasse L – Bruttothesaurierungsanteile[5]
	07.09.2020[1]	07.09.2020[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	100,00	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(0,09)	(0,08)
Betriebskosten (p)	(0,02)	(0,02)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,11)	(0,10)
Ausschüttungen (p)	(0,55)	(0,55)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,55
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	99,34	99,90
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,01	0,01
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(0,11)	(0,10)
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	1	1
Abschließende Anzahl der Anteile	1.001	1.001
Betriebskosten (%)**	0,68†	0,68†
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,11
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	103,21	103,21
Niedrigster Anteilspreis (p)	96,74	96,74

	Klasse X – Ertragsanteile			Klasse X – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	100,19	108,55	110,67	119,64	124,76	122,44
Rendite vor Betriebskosten (p)	(6,56)	(4,13)	2,24	(8,25)	(5,04)	2,40
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,03)	(0,08)	(0,08)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(6,59)	(4,20)	2,17	(8,28)	(5,12)	2,32
Ausschüttungen (p)	(2,06)	(4,16)	(4,29)	(1,84)	(4,81)	(4,80)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	1,84	4,81	4,80
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	91,54	100,19	108,55	111,36	119,64	124,76
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,14	0,15	0,06	0,17	0,16
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(6,58)	(3,87)	1,96	(6,92)	(4,10)	1,89
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	3	62.315	60.197	358.592	353.973	46.842
Abschließende Anzahl der Anteile	3.000	62.196.718	55.453.153	322.000.125	295.852.892	37.546.067
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06	0,06	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,13	0,13	0,11	0,13	0,13
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	100,26	121,95	121,90	119,71	143,48	134,87
Niedrigster Anteilspreis (p)	72,10	101,91	99,08	86,24	119,90	112,09

Threadneedle UK Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z EUR – Ertragsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	135,42	146,65	149,45	162,69
Rendite vor Betriebskosten (p)	(9,34)	(5,54)	3,06	(12,86)
Betriebskosten (p)	(0,51)	(1,27)	(1,26)	(0,40)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,85)	(6,81)	1,80	(13,26)
Ausschüttungen (p)	(1,60)	(4,42)	(4,60)	(3,11)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	123,97	135,42	146,65	146,32
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,19	0,20	0,09
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(7,27)	(4,64)	1,20	(8,15)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	424.979	414.949	487.696	–
Abschließende Anzahl der Anteile	342.808.314	306.418.216	332.560.403	–
Betriebskosten (%)**	0,83†	0,83	0,83	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,13	0,13	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	135,24	164,36	164,35	163,33
Niedrigster Anteilspreis (p)	97,43	137,13	133,54	142,11

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[3]	07.03.2018
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	163,28	171,60	169,71	137,04	145,43
Rendite vor Betriebskosten (p)	(11,29)	(6,82)	3,33	(2,18)	(7,20)
Betriebskosten (p)	(0,61)	(1,50)	(1,44)	(0,66)	(1,19)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(11,90)	(8,32)	1,89	(2,84)	(8,39)
Ausschüttungen (p)	(1,93)	(5,20)	(5,27)	(2,81)	(3,63)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,93	5,20	5,27	2,81	3,63
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	151,38	163,28	171,60	134,20	137,04
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,08	0,22	0,23	0,14	0,14
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(7,29)	(4,85)	1,11	(2,07)	(5,77)
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	173.129	212.237	343.506	–	5.507
Abschließende Anzahl der Anteile	114.364.852	129.986.862	200.173.868	–	4.018.724
Betriebskosten (%)**	0,83†	0,83	0,83	–	0,83
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,13	0,13	–	0,10
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	163,04	196,11	186,63	152,68	152,79
Niedrigster Anteilspreis (p)	117,66	163,63	154,39	129,61	135,99

Threadneedle UK Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile		Klasse Z in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile	
	09.11.2018[3]	**07.03.2018**	**09.11.2018[3]**	**07.03.2018**
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	150,79	146,46	139,26	155,33
Rendite vor Betriebskosten (p)	(5,09)	5,60	10,38	(14,83)
Betriebskosten (p)	(0,72)	(1,27)	(0,71)	(1,24)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(5,81)	4,33	9,67	(16,07)
Ausschüttungen (p)	(3,09)	(3,82)	(3,00)	(3,78)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,09	3,82	3,00	3,78
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	144,98	150,79	148,93	139,26
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,16	0,15	0,15	0,15
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(3,85)	2,96	6,94	(10,35)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	17.534	–	18.226
Abschließende Anzahl der Anteile	–	11.627.814	–	13.087.364
Betriebskosten (%)**	–	0,83	–	0,83
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,10	–	0,10
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	165,01	160,54	165,61	157,93
Niedrigster Anteilspreis (p)	143,25	139,93	133,25	137,41

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§]Nur für zulässige Anleger verfürgbar.

[1]Aufgelegt am 27. Juli 2020.

[2]Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 9. November 2018.

[3]Geschlossen am 9. November 2018.

[†]Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle UK Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	162.248.931
Ausgegebene Anteile	799.222
Zurückgenommene Anteile	(52.168.611)
Nettoumwandlungen	(5.364.540)
Schlussanteile	105.515.002
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	1.961.080
Ausgegebene Anteile	702.609
Zurückgenommene Anteile	(474.507)
Nettoumwandlungen	(13.108)
Schlussanteile	2.176.074
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	144.784.248
Ausgegebene Anteile	24.957.964
Zurückgenommene Anteile	(12.986.245)
Nettoumwandlungen	11.803
Schlussanteile	156.767.770
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	421.748.534
Ausgegebene Anteile	111.859.317
Zurückgenommene Anteile	(147.740.898)
Nettoumwandlungen	(40.469.920)
Schlussanteile	345.397.033
Klasse L – Bruttoertragsanteile*	
Eröffnungsanteile	–
Ausgegebene Anteile	1.001
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.001
Klasse L – Bruttothesaurierungsanteile*	
Eröffnungsanteile	–
Ausgegebene Anteile	1.001
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.001
Klasse X – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	62.196.718
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(62.193.718)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	3.000

	2020
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	295.852.892
Ausgegebene Anteile	106.029.689
Zurückgenommene Anteile	(79.882.456)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	322.000.125
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	306.418.216
Ausgegebene Anteile	81.025.194
Zurückgenommene Anteile	(49.511.875)
Nettoumwandlungen	4.876.779
Schlussanteile	342.808.314
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	129.986.862
Ausgegebene Anteile	13.129.279
Zurückgenommene Anteile	(53.302.051)
Nettoumwandlungen	24.550.762
Schlussanteile	114.364.852

**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle UK Select Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger überdurchschnittlicher Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE All Share Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds wählt Unternehmen aus, bei denen der Fondsmanager der Überzeugung ist, dass der aktuelle Aktienkurs nicht deren Aussichten widerspiegelt. Diese Unternehmen können von beliebiger Größe sein und aus allen Branchen oder Wirtschaftssektoren stammen, wobei wesentliche Sektor- und Aktiengewichtungen nach Ermessen des Fondsmanagers festgelegt werden.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 50 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Select Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 114,28 Pence auf 104,95 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -6,95 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -7,06 %. (Zur Information: Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten QuarantänemaßnahmenEinen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung bei Energie- und Finanzwerten beeinträchtigt wurde, die sich schlecht entwickelten. Das begrenzte Engagement des Index in Technologietiteln, die weltweit weiterhin in der Gunst der Anleger standen, erwies sich ebenso als Hindernis wie der Anstieg des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März. Eine starke Währung ist ein Nachteil für börsenbeherrschende Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Auf wirtschaftlicher Ebene drehte das BIP in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin. Im Vereinigten Königreich erreichten die Einzelhandelsumsätze im Juli wieder das Niveau von vor dem Lockdown, während der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) anzeigte, dass die Aktivitäten im Dienstleistungs- und im Fertigungssektor im August mit der höchsten Rate seit mehr als sechs Jahren expandierten.

Um den wirtschaftlichen Schlag der Coronavirus-Krise abzuschwächen, setzten Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt beispiellose Stimulierungsmaßnahmen in Gang. Die Bank of England senkte die Zinsen auf ein Rekordtief und kündigte eine neue Runde von Anleihenkäufen an. In der Zwischenzeit stellte die britische Regierung einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an.

Im Laufe des Berichtszeitraums wurden mehrere neue Positionen in das Portfolio aufgenommen, z. B. die Bergbaugesellschaft BHP, der Rüstungsproduzent BAE Systems und das Abfallwirtschaftsunternehmen Biffa.

Wir kauften BHP nach dem Abverkauf im März. Es ist Teil unseres Ansatzes zur Erhöhung des Engagements in möglichen Nutznießern der finanz- und geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen.

Die Wachstumsaussichten von BAE scheinen sich in mehreren Schlüsselbereichen zu verbessern, insbesondere in den Bereichen Elektronik und landgestützte Produkte für die USA. Es wird erwartet, dass die staatlichen Verteidigungsausgaben weiter hoch bleiben werden, insbesondere in den USA, auf die fast die Hälfte der Erträge von BAE entfallen. Wir erwarten eine Verbesserung des freien Cashflows, was den Weg für einen Anstieg der Dividenden und einen Abbau der Nettoverschuldung ebnen sollte.

Biffa hat attraktive langfristige Wachstumsaussichten in den Bereichen Recycling und Energiegewinnung aus Abfall. Die Aktien von Biffa werden mit einem erheblichen Abschlag gegenüber denen des nächsten britischen Mitbewerbers – Viridor – gehandelt, der Anfang des Jahres von Pennon an eine Private-Equity-Gruppe verkauft wurde.

Wir nutzten die oben erwähnten Refinanzierungsmaßnahmen, um unsere Position in Whitbread aufzustocken und Positionen in easyJet und Restaurant Group zu eröffnen.

Zusätzlich zur Begrenzung des Anstiegs der Verschuldung sollte die Bezugsrechtsemission von Whitbread dem Unternehmen helfen, seine Präsenz auf dem britischen und deutschen Markt zu verstärken. Die angesehene Marke von Whitbread dürfte dazu beitragen, dass das Unternehmen stärker aus der Krise hervorgehen wird als seine Mitbewerber.

Die Billigfluggesellschaft easyJet nutzt die Flexibilität innerhalb bestehender Verträge, um die Auswirkungen auf die Rentabilität zu mildern, und hat Kostensenkungs- und Finanzierungsinitiativen eingeleitet, von denen wir hoffen, dass sie die Anleger kurz- bis mittelfristig beruhigen werden. Längerfristig gesehen befindet sich die Bilanz von easyJet in einer besseren Position als die vieler seiner Pendants und das Management wird wahrscheinlich nach Gelegenheiten in der Branche Ausschau halten und gleichzeitig ein internes Verbesserungsprogramm durchführen.

Restaurant Group hatte nur geringfügig negative Cashflows, beschaffte aber umsichtig zusätzliches Eigenkapital, um die Liquidität während des Shutdowns zu sichern. Wir sind überzeugt, dass das Unternehmen gestärkt aus der Krise hervorgehen wird, da viele seiner Konkurrenten übermäßig verschuldet sind. Restaurant Group hat auch die Pläne zur Reduzierung seines weniger profitablen Freizeitgeschäfts beschleunigt. Insgesamt unterstützen wir den disziplinierten Plan des Managements, langfristig einen beträchtlichen Shareholder-Value zu schaffen.

Unsere Position in M&G wurde mit Gewinn glattgestellt. Wir veräußerten zudem BP, ITV und Compass.

Die Aktienmärkte haben sich seit den Tiefständen im März stark erholt, obwohl es immer noch Risiken gibt, insbesondere aufgrund der Möglichkeit, dass eine zweite Welle der Pandemie eintritt, bevor ein skalierbarer Impfstoff entwickelt wird. Die Konsensprognosen gehen von einer langsamen und allmählichen Erholung aus.

Die Rally wurde nur von wenigen Unternehmen angeführt, hauptsächlich von Technologieaktien, was zu einer Polarisierung des Marktes geführt hat. Wir sind der Meinung, dass eine Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten längst überfällig ist und dass es mehrere attraktive Gelegenheiten in Bereichen des Marktes gibt, die in diesem Jahr eine Underperformance aufgewiesen haben.

Im Vereinigten Königreich kam es zu einer Refinanzierungswelle, da die Unternehmen versuchten, sich finanzieller Risiken zu entledigen. Einige der jüngsten Kapitalbeschaffungen wurden auch von Unternehmen durchgeführt, die potenzielle Wachstumschancen nutzen wollten. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Wir werden uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen konzentrieren und volatile Märkte nutzen, um bevorzugte Aktien aufzustocken und zu kaufen und dadurch solide risikobereinigte Renditen zu erzielen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(24.811)	12.381
Erlös	6.413	10.294
Aufwand	(790)	(1.343)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	–	(2)
Nettoerlös vor Steuern	5.623	8.949
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	5.623	8.949
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(19.188)	21.330
Ausschüttungen	(5.624)	(8.949)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(24.812)	12.381

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	271.513	277.794
Umlaufvermögen:		
Forderungen	2.554	8.791
Sicht- und Bankguthaben	420	–
Zahlungsmitteläquivalente**	5.104	9.594
Aktiva, insgesamt	279.591	296.179
Passiva:		
Kreditoren:		
Überziehungskredite	–	(95)
Zahlbare Ausschüttungen	(1.690)	(974)
Sonstige Kreditoren	(483)	(4.993)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(2.173)	(6.062)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	277.418	290.117

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	290.117	482.651
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	49.047	76.961
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(40.918)	(182.456)
	8.129	(105.495)
Verwässerungsanpassung	63	42
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(24.812)	12.381
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	3.920	5.651
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	1	2
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	277.418	395.232

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,5404	–	1,5404	1,8728
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8422	0,6982	1,5404	1,8728
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5404**	**1,8728**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,8525	–	1,8525	2,2527
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0137	0,8388	1,8525	2,2527
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8525**	**2,2527**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Select Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse D – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	3,4323	–	3,4323	4,0603
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,2837	1,1486	3,4323	4,0603
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**3,4323**	**4,0603**

Klasse L – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	4,8264	–	4,8264	5,6700
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	3,2431	1,5833	4,8264	5,6700
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**4,8264**	**5,6700**

Klasse X – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,3664	–	2,3664	2,7594
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,5095	0,8569	2,3664	2,7594
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,3664**	**2,7594**

Klasse X2 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	7,9867	–	7,9867	9,3208
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	6,5321	1,4546	7,9867	9,3208
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**7,9867**	**9,3208**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,3366	–	2,3366	2,8352
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0446	1,2920	2,3366	2,8352
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,3366**	**2,8352**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020
Gruppe 1			
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,5166	–	1,5166
Gruppe 2			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8757	0,6409	1,5166
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5166**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.
**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle UK Select Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	113,36	121,34	127,47	113,74	121,79	127,95
Rendite vor Betriebskosten (p)	(7,62)	(3,16)	(1,22)	(7,64)	(3,23)	(1,23)
Betriebskosten (p)	(0,85)	(2,06)	(2,08)	(0,56)	(1,34)	(1,35)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(8,47)	(5,22)	(3,30)	(8,20)	(4,57)	(2,58)
Ausschüttungen (p)	(1,54)	(2,76)	(2,83)	(1,85)	(3,48)	(3,58)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	103,35	113,36	121,34	103,69	113,74	121,79
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,22	0,54	0,56	0,22	0,54	0,56
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(7,47)	(4,30)	(2,59)	(7,21)	(3,75)	(2,02)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	14.637	30.039	103.644	57.249	56.633	97.754
Abschließende Anzahl der Anteile	14.162.812	26.499.588	85.416.963	55.210.484	49.792.638	80.267.218
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,64	1,63	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,42	0,43	0,44	0,42	0,43	0,44
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	114,98	132,43	139,69	115,53	133,18	140,39
Niedrigster Anteilspreis (p)	87,64	113,97	111,87	87,94	114,70	112,48

	Klasse D – Thesaurierungsanteile			Klasse L – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	211,98	220,61	225,35	262,37	271,79	276,34
Rendite vor Betriebskosten (p)	(14,23)	(6,16)	(2,31)	(17,60)	(7,68)	(2,84)
Betriebskosten (p)	(1,06)	(2,47)	(2,43)	(0,75)	(1,74)	(1,71)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(15,29)	(8,63)	(4,74)	(18,35)	(9,42)	(4,55)
Ausschüttungen (p)	(3,43)	(6,30)	(6,32)	(4,83)	(9,11)	(9,06)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,43	6,30	6,32	4,83	9,11	9,06
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	196,69	211,98	220,61	244,02	262,37	271,79
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,41	1,00	0,99	0,51	1,22	1,22
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(7,21)	(3,91)	(2,10)	(6,99)	(3,47)	(1,65)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	27.367	39.542	8.541	1.702	1.953	2.978
Abschließende Anzahl der Anteile	13.913.672	18.653.427	3.871.487	697.414	744.580	1.095.750
Betriebskosten (%)**	1,07†	1,06	1,07	0,61†	0,61	0,61
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,42	0,43	0,44	0,42	0,43	0,44
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	215,30	245,58	247,24	266,80	303,77	303,48
Niedrigster Anteilspreis (p)	163,90	211,51	201,42	202,89	261,77	247,92

Threadneedle UK Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X – Thesaurierungsanteile			Klasse X2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	112,81	116,23	117,53	380,77	392,30	396,67
Rendite vor Betriebskosten (p)	(7,57)	(3,35)	(1,23)	(25,55)	(11,28)	(4,13)
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,11)	(0,25)	(0,24)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(7,60)	(3,42)	(1,30)	(25,66)	(11,53)	(4,37)
Ausschüttungen (p)	(2,37)	(4,57)	(4,52)	(7,99)	(15,43)	(15,25)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	2,37	4,57	4,52	7,99	15,43	15,25
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	105,21	112,81	116,23	355,11	380,77	392,30
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,22	0,53	0,51	0,75	1,76	1,75
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(6,74)	(2,94)	(1,11)	(6,74)	(2,94)	(1,10)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	66.532	64.831	848	80.192	86.328	254.263
Abschließende Anzahl der Anteile	63.238.877	57.468.858	730.044	22.582.661	22.671.760	64.814.029
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06	0,06	0,06[†]	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,42	0,43	0,44	0,42	0,43	0,44
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	114,87	130,52	129,22	387,71	440,53	436,13
Niedrigster Anteilspreis (p)	87,25	112,55	105,91	294,51	379,88	357,47

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020[‡]
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	136,37	146,03	153,42	87,51	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(9,14)	(3,88)	(1,47)	(5,85)	(12,36)
Betriebskosten (p)	(0,57)	(1,34)	(1,36)	(0,37)	(0,13)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,71)	(5,22)	(2,83)	(6,22)	(12,49)
Ausschüttungen (p)	(2,34)	(4,44)	(4,56)	(1,52)	(0,49)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	1,52	0,49
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	124,32	136,37	146,03	81,29	87,51
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,27	0,65	0,67	0,18	0,42
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(7,12)	(3,57)	(1,84)	(7,11)	(12,49)
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	23.903	10.790	14.623	5.836	1
Abschließende Anzahl der Anteile	19.226.584	7.912.435	10.013.751	7.179.215	1.000
Betriebskosten (%)**	0,88[†]	0,88	0,88	0,88[†]	0,81[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,42	0,43	0,44	0,42	0,43
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	138,58	159,79	168,39	88,94	101,34
Niedrigster Anteilspreis (p)	105,45	137,65	134,94	67,67	87,31

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[‡] *Aufgelegt am 7. Januar 2020.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Select Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	26.499.588
Ausgegebene Anteile	155.223
Zurückgenommene Anteile	(10.114.294)
Nettoumwandlungen	(2.377.705)
Schlussanteile	14.162.812
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	49.792.638
Ausgegebene Anteile	10.769.069
Zurückgenommene Anteile	(5.351.223)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	55.210.484
Klasse D – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	18.653.427
Ausgegebene Anteile	814.803
Zurückgenommene Anteile	(5.525.474)
Nettoumwandlungen	(29.084)
Schlussanteile	13.913.672
Klasse L – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	744.580
Ausgegebene Anteile	2.227
Zurückgenommene Anteile	(49.393)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	697.414
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	57.468.858
Ausgegebene Anteile	10.460.229
Zurückgenommene Anteile	(4.690.210)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	63.238.877
Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	22.671.760
Ausgegebene Anteile	2.019.273
Zurückgenommene Anteile	(2.108.372)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	22.582.661
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	7.912.435
Ausgegebene Anteile	9.952.400
Zurückgenommene Anteile	(613.823)
Nettoumwandlungen	1.975.572
Schlussanteile	19.226.584

	2020
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	1.000
Ausgegebene Anteile	7.243.203
Zurückgenommene Anteile	(135.433)
Nettoumwandlungen	70.445
Schlussanteile	7.179.215

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des Numis Smaller Companies Index ex Investment Companies Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend kleinere Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich, die am Alternative Investment Market (AIM) gehandelt werden oder im Numis Smaller Companies Index ex Investment Companies enthalten sind.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Kleinere Unternehmen ermöglichen ein potenzielles Engagement in Nischen-Wachstumsbereichen, die für große Unternehmen oft nicht zugänglich sind.

Der Fonds investiert in der Regel in Aktien von weniger als 70 Unternehmen. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Numis Smaller Companies Index ex Investment Companies ist eine häufig verwendete Benchmark zur Überwachung der Performance kleinerer britischer Unternehmen. Es besteht aus Unternehmen, die wertmäßig die kleinsten 10 % der am Hauptmarkt der britischen Börse notierten Gesellschaften ausmachen (ohne Investmentgesellschaften). Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Smaller Companies Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 343,64 Pence auf 365,87 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +2,24%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -3,11%. (Zur Information: Der Numis Smaller Companies Index ex Investment Companies verzeichnete im selben Zeitraum einen Gesamtertrag von -8,25 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Auf den globalen Märkten kam es zu Beginn des Berichtszeitraums zu einem starken Abverkauf, als sich das Coronavirus in Europa und den USA rasch ausbreitete und die Regierungen dazu veranlasste, Lockdowns zu verhängen, die Städte, Regionen und sogar Länder nahezu zum Erliegen brachten. Small Caps wiesen angesichts der Risikoaversion eine Underperformance auf. Britische Small Caps litten zudem unter einem starken Rückgang des Pfund Sterling, da diese Aktien als anfällig gegenüber einer höheren Inflation gelten.

In der Folge erholten sich die Märkte aufgrund des Optimismus, dass die umfangreichen Konjunkturmaßnahmen, die als Reaktion auf die Krise ergriffen wurden, der Weltwirtschaft über die Runden helfen würden. Der Rückgang der Coronavirus-Fälle in Europa trug ebenfalls zur Aufhellung der Anlegerstimmung bei, und viele Länder, darunter auch das Vereinigte Königreich, lockerten die Lockdown-Maßnahmen. Seit Ende Juni kam jedoch immer wieder Unruhe auf, da ein Wiederaufflammen des Virus befürchtet wurde. Auch die britischen Small Caps wurden von den Bedenken hinsichtlich der Aussichten auf ein Handelsabkommen nach dem Brexit erschüttert, insbesondere, nachdem die Regierung eine Verlängerung der Übergangszeit über das Ende dieses Jahres hinaus abgelehnt hatte.

Trotz dieser Nervosität rund um den Brexit schnitten Small Caps besser ab als der FTSE All-Share Index. Sie profitierten von der Wiederbelebung der Risikobereitschaft. Die Erholung des Pfund Sterling von den historischen Tiefständen im März erzeugte weiteren Rückenwind. Eine schwache Währung gilt in Bezug auf die Kosten als ungünstig für Small Caps.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen. Viele Unternehmen kündigten Kostensenkungspläne sowie liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Im Vereinigten Königreich fiel das BIP-Wachstum im ersten und zweiten Quartal negativ aus. Indikatoren jüngeren Datums deuteten auf eine Erholung hin, wobei die Einzelhandelsumsätze im Juli wieder das Niveau von vor den Lockdowns erreichten. Der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex deutete darauf hin, dass die Aktivitäten im Dienstleistungs- und im Fertigungssektor im August so schnell wie seit sieben Jahren nicht mehr zunahmen.

Um die Auswirkungen des Coronavirus abzuschwächen, senkte die Bank of England die Zinssätze auf ein Rekordtief, führte eine umfangreiche neue Runde der quantitativen Lockerung ein und bot den Banken niedrigere Kapitalanforderungen sowie Sonderkonditionen für Kredite an kleine Unternehmen an. Unterdessen kündigte die Regierung zusätzliche Kredite für Unternehmen und eine einjährige Befreiung von der Grundsteuer für Unternehmen im Einzelhandel, Freizeitsektor und Gastgewerbe an. Die Regierung finanzierte auch den Großteil der Gehälter der aufgrund der Pandemie beurlaubten Arbeitnehmer. In seiner Erklärung vom Sommer sicherte der Schatzkanzler die verstärkte Unterstützung für Sektoren zu, die am stärksten von der Pandemie betroffen sind. Dazu gehören das Gastgewerbe, der Tourismus und der Wohnimmobilienmarkt. Zudem wurde ein Lehrlingsprogramm angekündigt, um die Einstellung von Lehrlingen zu fördern.

Zu den Neuzugängen im Laufe des Berichtszeitraums gehörten das Lebensmittel-Verpackungsunternehmen Hilton Food Group, das Pharmaunternehmen Oxford Biomedica und der Preisvergleichs-Website-Betreiber GoCo.

Unserer Ansicht nach ist Hilton Food Group ein defensiver Titel. Wir glauben, dass die Qualität des Unternehmens und seine bedeutenden Möglichkeiten vom Markt nicht ausreichend anerkannt werden. Das Unternehmen betreibt ein in seiner Branche einzigartiges Modell auf Open-Book-Basis und erwirtschaftet eine feste Kapitalrendite.

Wir eröffneten eine Position in Oxford Biomedica über die Platzierung des Unternehmens, die dazu beitragen sollte, die Investitionen in neue Labors zu erhöhen. Das Unternehmen ist auf genbasierte Medikamente spezialisiert, hat seine Produktionsstätten erweitert und verfügt über die Kapazität, in den nächsten Jahren schnell zu wachsen. Der Herstellungsprozess ist skalierbar und die Kosten sinken rapide. Das Unternehmen dürfte auch von der zunehmenden Verbreitung von Gentherapien profitieren. Dies ist einer seiner Wettbewerbsvorteile. Kurzfristig wird Oxford Biomedica bei erfolgreicher Zulassung den Covid-Impfstoff von AstraZeneca herstellen. Dies wird aufgrund des sich daraus ergebenden großen Beitrags für die Menschheit nicht nur den weltweiten Ruf und das Ansehen von Oxford Biomedica erhöhen, sondern auch die Fähigkeit des Unternehmens zur Herstellung von Arzneimitteln in sehr großen Mengen beweisen, die für das Wachstum der Gentherapie entscheidend sind.

GoCo steht kurz davor, sein neues AutoSave-Produkt zu erweitern und eine Lösung für das Problem zu bieten, mit dem sich solche Websites in Bezug auf die Erhöhung des Customer Lifetime Value (CLV) konfrontiert sehen. Wir sind der Meinung, dass die Marktbewertung die potenziellen Gewinne aus diesem Produkt nicht angemessen widerspiegelt, da sie sich hauptsächlich auf das Kernprodukt der Kfz-Versicherung und die Werbung bezieht.

Wir konzentrierten uns darauf, die Anlagen in Titel mit strukturellem Wachstum zu erhöhen und gleichzeitig unsere eher zyklischen Anlagen bei ihren Bemühungen um die Beschaffung von Liquidität zu unterstützen. Beispielsweise stockten wir Blue Prism über dessen Platzierung auf und Hyve über dessen Bezugsrechtsemission. Blue Prism, das Unternehmen für Robotik-Software-Prozessautomatisierung, brauchte kein Geld aufzubringen. Stattdessen beschloss das Management, diese Gelegenheit zu ergreifen, um das Geschäft in den nächsten Jahren zu beschleunigen. Wir sind der Meinung, dass das Unternehmen wahrscheinlich einen Wachstumsschub erfahren wird, da die Pandemie die Nachfrage nach Prozessautomatisierungsdiensten erhöht hat. Die von Hyve aufgebrachten Mittel sollten dem Unternehmen helfen, seine Finanzen zu sichern, da die Erträge durch die Pandemie beeinträchtigt wurden.

Zu den Verkäufen zählte Coats aufgrund von Bedenken, dass seine Marktposition und seine Schulden noch nicht auf dem Markt eingepreist waren.

Außerdem veräußerten wir Just Group und wechselten bei unserem Engagement in Hauspreisen zu AFH Financial, da das Unternehmen unserer Ansicht nach bessere langfristige Aussichten bietet. Wir nahmen bei Aktien, die in diesem Jahr eine Outperformance boten, einige Gewinne mit, z. B. bei Avon Rubber und Games Workshop.

Die Aktienmärkte haben sich seit den Tiefständen im März kräftig erholt, während die Wirtschaftsdaten im Vereinigten Königreich die Talsohle durchschritten zu haben scheinen, da sich die Leitlinien für das öffentliche Gesundheitswesen geändert haben und die Lockdown-Beschränkungen gelockert wurden. Diese Talsohle wurde jedoch auf einem außergewöhnlich niedrigen Niveau der Wirtschaftsaktivität durchschritten und der Konsumsektor, der einen bedeutenden Beitrag zum britischen BIP leistet, hat noch nicht wieder das Niveau von vor der Pandemie erreicht. Die jüngsten steuerlichen Anreize für das Gastgewerbe scheinen zu gering zu sein, um eine Verhaltensänderung zu bewirken, insbesondere wenn man sie der Ungewissheit bezüglich der Beschäftigungsaussichten nach dem Ende der Beurlaubung gegenüberstellt. Wir sind der Ansicht, dass diese Maßnahmen mit einer viel breiteren Unterstützung für Unternehmen kombiniert werden müssen.

Wir glauben, dass es gute Chancen für hochwertige britische Small Caps gibt, die die Krise gut überstehen sollten. Wir sehen auch attraktive Aussichten für Unternehmen, die oberflächlich betrachtet als zu hoch verschuldet wahrgenommen wurden, die aber über eine starke Liquidität und die Fähigkeit zur Kostenreduzierung verfügen. Schließlich sind wir der Meinung, dass Aktien bestimmter fremdfinanzierter Unternehmen, die keine Liquiditätsprobleme haben, übermäßig abgestraft wurden, da viele dieser Titel hohe Renditen und robuste Marktpositionen aufweisen.

Wir beobachten die Unternehmen genau und halten uns strikt an unsere Philosophie und unseren Prozess, bevorzugte Aktien ausfindig zu machen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	13.840	7.985
Erlös	550	1.305
Aufwand	(857)	(962)
Netto(aufwendungen)/-erträge vor Steuern	(307)	343
Steuern	–	–
Netto(aufwendungen)/-erträge nach Steuern	(307)	343
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	13.533	8.328
Ausschüttungen	(69)	(367)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	13.464	7.961

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	204.446	163.309
Umlaufvermögen:		
Forderungen	316	604
Sicht- und Bankguthaben	1.221	4.336
Zahlungsmitteläquivalente**	8.609	4.000
Aktiva, insgesamt	214.592	172.249
Passiva:		
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(170)
Sonstige Kreditoren	(715)	(536)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(715)	(706)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	213.877	171.543

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	171.543	164.023
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	52.499	34.265
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(24.150)	(42.770)
	28.349	(8.505)
Verwässerungsanpassung	433	131
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	13.464	7.961
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	88	159
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	213.877	163.769

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Erlöse übersteigen (2019: Null).

Klasse 2 – Ertragsanteile

Für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Erlöse übersteigen (2019: 0,8174).

Klasse X – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4140	–	0,4140	1,0763
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4140	–	0,4140	1,0763
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4140**	**1,0763**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2708	–	0,2708	0,4462
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2708	–	0,2708	0,4462
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,2708**	**0,4462**

Klasse Z – Ertragsanteile

Für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Erlöse übersteigen (2019: 0,7491).

Klasse Z – Thesaurierungsanteile

Für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Erlöse übersteigen (2019: 0,6410).

Klasse Z in CHF abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile

Für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 findet keine Ausschüttung statt, da die Aufwendungen die Erlöse übersteigen (2019: 0,3360).

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	340,42	306,06	343,90	347,03	311,38	349,17
Rendite vor Betriebskosten (p)	14,49	40,06	(31,75)	14,92	40,79	(32,22)
Betriebskosten (p)	(2,64)	(5,70)	(5,56)	(1,73)	(3,69)	(3,60)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	11,85	34,36	(37,31)	13,19	37,10	(35,82)
Ausschüttungen (p)	–	–	(0,53)	–	(1,45)	(1,97)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	352,27	340,42	306,06	360,22	347,03	311,38
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,27	0,60	0,39	0,27	0,62	0,40
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	3,48	11,23	(10,85)	3,80	11,91	(10,26)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	28.702	40.599	57.849	63.427	59.979	73.500
Abschließende Anzahl der Anteile	8.147.920	11.925.950	18.900.821	17.607.980	17.283.611	23.604.216
Betriebskosten (%)**	1,69†	1,68	1,68	1,07†	1,07	1,07
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,17	0,18	0,12	0,17	0,18	0,12
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	359,32	397,35	369,07	367,40	405,63	375,36
Niedrigster Anteilspreis (p)	231,73	302,93	281,19	236,25	308,22	286,03

	Klasse X – Ertragsanteile			Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile§	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020†
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	147,26	132,16	148,20	103,86	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	6,42	17,27	(13,67)	4,52	3,92
Betriebskosten (p)	(0,01)	(0,03)	(0,09)	(0,03)	(0,06)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	6,41	17,24	(13,76)	4,49	3,86
Ausschüttungen (p)	(0,41)	(2,14)	(2,28)	(0,27)	(1,17)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,27	1,17
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	153,26	147,26	132,16	108,35	103,86
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,12	0,26	0,17	0,08	0,19
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	4,35	13,04	(9,28)	4,32	3,86
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	5	4	4	35.394	33.927
Abschließende Anzahl der Anteile	3.000	3.000	3.000	32.667.508	32.667.508
Betriebskosten (%)**	0,02†	0,02	0,06	0,07†	0,07†
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,17	0,18	0,12	0,17	0,18
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	156,71	172,98	159,75	110,49	121,13
Niedrigster Anteilspreis (p)	100,29	130,83	121,77	70,73	94,64

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	234,80	210,69	236,26	202,26	180,40	200,80
Rendite vor Betriebskosten (p)	10,12	27,58	(21,81)	8,71	23,70	(18,63)
Betriebskosten (p)	(0,99)	(2,08)	(2,03)	(0,85)	(1,84)	(1,77)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	9,13	25,50	(23,84)	7,86	21,86	(20,40)
Ausschüttungen (p)	–	(1,39)	(1,73)	–	(1,19)	(1,47)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	1,19	1,47
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	243,93	234,80	210,69	210,12	202,26	180,40
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,19	0,42	0,27	0,16	0,37	0,24
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	3,89	12,10	(10,09)	3,89	12,12	(10,16)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	44.709	21.991	27.120	41.639	15.042	5.549
Abschließende Anzahl der Anteile	18.328.474	9.365.943	12.871.930	19.816.369	7.436.943	3.076.037
Betriebskosten (%)**	0,89[†]	0,89	0,89	0,89[†]	0,89	0,89
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,17	0,18	0,12	0,17	0,18	0,12
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	248,80	274,69	254,11	214,31	235,98	215,97
Niedrigster Anteilspreis (p)	159,86	208,56	193,64	137,72	178,57	165,48

	Klasse Z in CHF abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	102,68	85,64	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	6,25	17,83	(13,77)
Betriebskosten (p)	(0,39)	(0,79)	(0,59)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	5,86	17,04	(14,36)
Ausschüttungen (p)	–	(0,65)	(0,48)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,65	0,48
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	108,54	102,68	85,64
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,08	0,18	0,11
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	5,71	19,90	(14,36)
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	1	1	1
Abschließende Anzahl der Anteile	1.000	1.000	1.000
Betriebskosten (%)**	0,81[†]	0,80	0,81[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,17	0,18	0,12
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	110,22	115,10	106,58
Niedrigster Anteilspreis (p)	75,57	85,14	81,94

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[1] *Aufgelegt am 9. Mai 2019.*

[2] *Aufgelegt am 30. Mai 2018.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	11.925.950
Ausgegebene Anteile	1.116.379
Zurückgenommene Anteile	(4.132.368)
Nettoumwandlungen	(762.041)
Schlussanteile	8.147.920
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	17.283.611
Ausgegebene Anteile	2.147.449
Zurückgenommene Anteile	(1.823.080)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	17.607.980
Klasse X – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	3.000
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	3.000
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	32.667.508
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	32.667.508
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	9.365.943
Ausgegebene Anteile	9.132.146
Zurückgenommene Anteile	(1.274.011)
Nettoumwandlungen	1.104.396
Schlussanteile	18.328.474
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	7.436.943
Ausgegebene Anteile	14.133.628
Zurückgenommene Anteile	(1.754.202)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	19.816.369
Klasse Z in CHF abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	1.000
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.000

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite durch die Kombination von Kapitalwachstum und Ertrag an. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE All-Share Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie potenziell gute Gesamtrenditen (die Kombination aus Aktienkurswachstum und Dividendenerträgen) bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber auf die 150 größten Unternehmen im FTSE All-Share Index.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds ist relativ konzentriert und investiert in der Regel in weniger als 55 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Growth & Income Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 86,04 Pence auf 76,27 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -9,83%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -7,06 %. (Zur Information: Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten Quarantänemaßnahmen einen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung bei Energie- und Finanzwerten beeinträchtigt wurde, die sich schlecht entwickelten. Das begrenzte Engagement des Index in Technologietiteln, die weltweit weiterhin in der Gunst der Anleger standen, erwies sich ebenso als Hindernis wie der Anstieg des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März. Eine starke Währung ist ein Nachteil für börsenbeherrschende Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Auf wirtschaftlicher Ebene drehte das BIP in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin. Im Vereinigten Königreich erreichten die Einzelhandelsumsätze im Juli wieder das Niveau von vor dem Lockdown, während der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) anzeigte, dass die Aktivitäten im Dienstleistungs- und im Fertigungssektor im August mit der höchsten Rate seit mehr als sechs Jahren expandierten.

Um den wirtschaftlichen Schlag der Coronavirus-Krise abzuschwächen, setzten Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt beispiellose Stimulierungsmaßnahmen in Gang. Die Bank of England senkte die Zinsen auf ein Rekordtief und kündigte eine neue Runde von Anleihenkäufen an. In der Zwischenzeit stellte die britische Regierung einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an.

Was die Aktivität betrifft, nutzten wir die oben erwähnte Refinanzierung, um einige bevorzugte Positionen aufzustocken, z. B. den Versicherer Hiscox, Restaurant Group, die Kneipen-Kette JD Wetherspoon und das Personalvermittlungsunternehmen Hays.

Unseres Erachtens ist Hiscox ein qualitativ hochwertiges Versicherungsunternehmen, und trotz der jüngsten Herausforderungen sind wir zuversichtlich, dass die mittelfristigen Gewinnziele erreicht werden.

Sowohl JD Wetherspoon als auch Restaurant Group hatten nur geringfügig negative Cashflows, beschafften aber umsichtig zusätzliches Eigenkapital, um die Liquidität während des Shutdowns zu sichern. Wir sind überzeugt, dass die beiden Unternehmen gestärkt aus der Krise hervorgehen werden, da viele ihrer Konkurrenten übermäßig verschuldet sind.

Hays beschaffte Mittel, um seine Position inmitten der Auswirkungen der Krise zu verbessern. Die Aktien gerieten aufgrund der Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit und der schwachen Wirtschaftsbedingungen in der Eurozone unter Druck. Letzteres wird wahrscheinlich durch den Ausbruch des Coronavirus verstärkt werden. Trotzdem ist Hays nach Geschäftszweigen und Regionen diversifizierter als je zuvor, während die Fortschritte im Hinblick auf seinen Fünfjahres-Strategieplan planmäßig verlaufen.

Darüber hinaus haben wir unsere Positionen in Tate & Lyle und Imperial Brands aufgestockt. Das Absatzvolumen von Tate & Lyle wurde durch die schwächere Nachfrage aus dem Freizeitsektor infolge der Lockdowns beeinträchtigt. Wir schätzen jedoch die Fortschritte des Unternehmens bei der Stabilisierung seines wichtigen Schüttgutgeschäfts und der Ausweitung seiner Präsenz in dem margenstarken Bereich Spezialitäten-Ingredienzien. Imperial Brands konzentriert sich auf den Schuldenabbau und die Stärkung seiner Bilanz. Wir sind der Meinung, dass das Unternehmen unter der Führung des neuen CEO Fortschritte bei der Erschließung eines unterschätzten Shareholder-Value machen sollte. Das Brennstoffsegment ist weiterhin robust und die Größe der Premiumzigarrensparte sollte erhebliche Optionen für den Schuldenabbau und/oder Investitionen bieten.

Seit den Tiefständen im März haben sich die Aktien, unterstützt durch die phänomenale Reaktion auf die Konjunkturmaßnahmen, stark erholt. Obwohl uns auch die Höhe der politischen Unterstützung beruhigt, sind wir der Ansicht, dass es verfrüht wäre, den Sieg für die Märkte zu erklären, da wir nicht glauben, dass der potenziell zermürbende wirtschaftliche Weg in das nächste Jahr vollständig diskontiert ist.

Die Underperformance der britischen Aktien im Vergleich zu den weltweiten Durchschnittswerten in diesem Jahr sowie die Tatsache, dass die Erholung nur von wenigen Unternehmen angeführt wurde, hat zu einem stark polarisierten Markt geführt, auf dem Technologie- und bestimmte Wachstumswerte zu überhöhten Bewertungen gehandelt werden, während die Anlegerstimmung gegenüber zyklischen Werten weiterhin gedrückt bleibt. Folglich glauben wir, dass es mehrere attraktive Gelegenheiten gibt, die wir nutzen können, vor allem angesichts einer im Gange befindlichen Welle der Refinanzierung, bedingt durch den Versuch der Unternehmen, ihre Liquidität aufzustocken. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte besonders interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, um starke, risikobereinigte Renditen zu erzielen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(22.579)	15.670
Erlös	3.375	6.611
Aufwand	(1.217)	(1.709)
Nettoerlös vor Steuern	2.158	4.902
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	2.158	4.902
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(20.421)	20.572
Ausschüttungen	(3.231)	(6.432)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(23.652)	14.140

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	254.261	253.186
Umlaufvermögen:		
Forderungen	1.708	1.435
Sicht- und Bankguthaben	21	733
Zahlungsmitteläquivalente**	3.015	1.006
Aktiva, insgesamt	259.005	256.360
Passiva:		
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(48)	–
Zahlbare Ausschüttungen	(2.503)	(3.626)
Sonstige Kreditoren	(751)	(738)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(3.302)	(4.364)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	255.703	251.996

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	251.996	301.132
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	58.162	48.380
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(31.650)	(56.922)
	26.512	(8.542)
Verwässerungsanpassung	120	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(23.652)	14.140
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	722	509
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	5	14
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	255.703	307.253

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,9453	–	0,9453	1,9024
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7516	0,1937	0,9453	1,9024
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,9453**	**1,9024**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0921	–	1,0921	2,1612
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7621	0,3300	1,0921	2,1612
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,0921**	**2,1612**

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Growth & Income Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,1489	–	1,1489	1,3940
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,1489	–	1,1489	1,3940
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,1489**	**1,3940**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,5575	–	1,5575	3,1106
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0985	0,4590	1,5575	3,1106
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5575**	**3,1106**

Klasse Z – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,1008	–	1,1008	2,1196
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,9361	0,1647	1,1008	2,1196
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,1008**	**2,1196**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.
**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	84,48	88,12	88,67	94,62	98,20	98,32
Rendite vor Betriebskosten (p)	(7,68)	1,16	4,38	(8,60)	1,27	4,85
Betriebskosten (p)	(0,61)	(1,51)	(1,51)	(0,45)	(1,10)	(1,09)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(8,29)	(0,35)	2,87	(9,05)	0,17	3,76
Ausschüttungen (p)	(0,95)	(3,29)	(3,42)	(1,09)	(3,75)	(3,88)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	75,24	84,48	88,12	84,48	94,62	98,20
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,02	0,01	0,03	0,02	0,02
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(9,81)	(0,40)	3,24	(9,56)	0,17	3,82
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	38.459	67.296	120.366	42.005	47.252	49.995
Abschließende Anzahl der Anteile	51.113.453	79.659.876	136.595.549	49.722.561	49.940.994	50.910.602
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,64	1,63	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,02	0,01	0,08	0,02	0,01
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	81,06	100,01	100,48	90,79	111,94	111,69
Niedrigster Anteilspreis (p)	61,50	86,04	82,88	68,90	96,40	92,29

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile§		Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020¹	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	99,27	100,00	138,92	143,81	143,61
Rendite vor Betriebskosten (p)	(9,02)	(0,68)	(12,63)	1,82	7,08
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,05)	(0,55)	(1,33)	(1,32)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,05)	(0,73)	(13,18)	0,49	5,76
Ausschüttungen (p)	(1,15)	(3,03)	(1,56)	(5,38)	(5,56)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,15	3,03	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	90,22	99,27	124,18	138,92	143,81
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,02	0,05	0,03	0,02
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(9,12)	(0,73)	(9,49)	0,34	4,01
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	26.450	31.359	117.711	105.918	130.734
Abschließende Anzahl der Anteile	29.316.443	31.588.518	94.789.963	76.246.045	90.907.105
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06†	0,88†	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,02	0,08	0,02	0,01
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	95,35	115,28	133,30	164,22	163,27
Niedrigster Anteilspreis (p)	72,39	96,88	101,16	141,48	135,06

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	**07.03.2020**	**07.03.2019**
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	98,19	98,00	94,33
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,93)	1,13	4,57
Betriebskosten (p)	(0,39)	(0,94)	(0,90)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,32)	0,19	3,67
Ausschüttungen (p)	(1,10)	(3,70)	(3,68)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,10	3,70	3,68
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	88,87	98,19	98,00
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,02	0,02
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	(9,49)	0,19	3,89
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	31.078	171	37
Abschließende Anzahl der Anteile	34.971.273	173.896	37.131
Betriebskosten (%)**	0,89[†]	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,02	0,01
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	94,31	114,21	107,24
Niedrigster Anteilspreis (p)	71,57	96,42	90,59

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfürgbar.*

[†] *Aufgelegt am 9. Mai 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	79.659.876
Ausgegebene Anteile	326.173
Zurückgenommene Anteile	(24.231.139)
Nettoumwandlungen	(4.641.457)
Schlussanteile	51.113.453
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	49.940.994
Ausgegebene Anteile	4.597.517
Zurückgenommene Anteile	(4.815.950)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	49.722.561
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	31.588.518
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(2.272.075)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	29.316.443
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	76.246.045
Ausgegebene Anteile	21.064.035
Zurückgenommene Anteile	(5.341.076)
Nettoumwandlungen	2.820.959
Schlussanteile	94.789.963
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	173.896
Ausgegebene Anteile	35.089.289
Zurückgenommene Anteile	(291.912)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	34.971.273

Threadneedle UK Equity Income Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds zielt darauf ab, Erträge zu erwirtschaften und gleichzeitig Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum zu bieten. Er ist bestrebt, eine Ertragsrendite zu bieten, die den FTSE All-Share Index nach Abzug der Gebühren übertrifft, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds wählt Unternehmen aus, die ein überdurchschnittliches Ertragspotenzial aufweisen, sowie solche, die eher Chancen durch Aktienkurs- oder Dividendenwachstum bieten. Diese Unternehmen können aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren ausgewählt werden. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber in der Regel auf die größeren Unternehmen, die im FTSE All-Share Index enthalten sind.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Die Ertragsrendite dieses Index bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Höhe der vom Fonds erwirtschafteten Erträge gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 60 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Equity Income Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 87,41 Pence auf 79,75 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -6,88 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -10,61 %. (Zur Information: Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten Quarantänemaßnahmen einen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung bei Energie- und Finanzwerten beeinträchtigt wurde, die sich schlecht entwickelten. Das begrenzte Engagement des Index in Technologietiteln, die weltweit weiterhin in der Gunst der Anleger standen, erwies sich ebenso als Hindernis wie der Anstieg des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März. Eine starke Währung ist ein Nachteil für börsenbeherrschende Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Auf wirtschaftlicher Ebene drehte das BIP in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin. Im Vereinigten Königreich erreichten die Einzelhandelsumsätze im Juli wieder das Niveau von vor dem Lockdown, während der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) anzeigte, dass die Aktivitäten im Dienstleistungs- und im Fertigungssektor im August mit der höchsten Rate seit mehr als sechs Jahren expandierten.

Um den wirtschaftlichen Schlag der Coronavirus-Krise abzuschwächen, setzten Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt beispiellose Stimulierungsmaßnahmen in Gang. Die Bank of England senkte die Zinsen auf ein Rekordtief und kündigte eine neue Runde von Anleihenkäufen an. In der Zwischenzeit stellte die britische Regierung einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an.

Was die Aktivität betrifft, nutzten wir die oben erwähnte Refinanzierung, um einige bevorzugte Positionen aufzustocken, z. B. JD Wetherspoon, Hays und Compass.

Die Kneipen-Kette JD Wetherspoon hatte nur geringfügig negative Cashflows, beschaffte aber umsichtig zusätzliches Eigenkapital zur Sicherung der Liquidität. Wir sind überzeugt, dass das Unternehmen gestärkt aus der Krise hervorgehen wird, da viele seiner Konkurrenten übermäßig verschuldet sind.

Das Personalvermittlungsunternehmen Hays beschaffte Mittel, um seine Position inmitten der Auswirkungen der Krise zu verbessern. Die Aktien gerieten aufgrund der Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit und der schwachen Wirtschaftsbedingungen in der Eurozone unter Druck. Letzteres wird wahrscheinlich durch den Ausbruch des Coronavirus verstärkt werden. Trotzdem ist Hays nach Geschäftszweigen und Regionen diversifizierter als je zuvor, während die Fortschritte im Hinblick auf seinen Fünfjahres-Strategieplan planmäßig verlaufen.

Der Catering- und Konzessionsanbieter Compass beschaffte sich Kapital, um die Risiken auszugleichen, die sich aus dem Rückgang der Nachfrage nach Catering-Dienstleistungen aus dem Bildungssektor ergaben, der damit zusammenhing, dass Schulen und Universitäten schließen mussten. Compass erhöht seinen Marktanteil, der von den langfristigen Triebkräften hin zur Auslagerung des Caterings profitieren wird – ein Trend, der durch die Pandemie wahrscheinlich noch beschleunigt wird.

Wir nahmen einige Gewinne bei AstraZeneca mit, in den letzten Jahren einer der starken Performer des Portfolios.

Seit den Tiefständen im März haben sich die Aktien, unterstützt durch die phänomenale Reaktion auf die Konjunkturmaßnahmen, stark erholt. Obwohl uns auch die Höhe der politischen Unterstützung beruhigt, sind wir der Ansicht, dass es verfrüht wäre, den Sieg für die Märkte zu erklären, da wir nicht glauben, dass der potenziell zermürbende wirtschaftliche Weg in das nächste Jahr vollständig diskontiert ist.

Die Underperformance der britischen Aktien im Vergleich zu den weltweiten Durchschnittswerten in diesem Jahr sowie die Tatsache, dass die Erholung nur von wenigen Unternehmen angeführt wurde, hat zu einem stark polarisierten Markt geführt, auf dem Technologie- und bestimmte Wachstumswerte zu überhöhten Bewertungen gehandelt werden, während die Anlegerstimmung gegenüber zyklischen Werten weiterhin gedrückt bleibt. Folglich glauben wir, dass es mehrere attraktive Gelegenheiten gibt, die wir nutzen können, vor allem angesichts einer im Gange befindlichen Welle der Refinanzierung, bedingt durch den Versuch der Unternehmen, ihre Liquidität aufzustocken. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte besonders interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Das Ausmaß der Dividendenkürzungen in diesem Jahr gibt Anlass zur Sorge, obwohl wir Besonnenheit bei der Bilanz bevorzugen, Rendite auf Portfolioebene konstruieren und uns bei der Beschaffung von Dividenden vom Markt unterscheiden. Wir sind in ständigem Dialog mit den Managementteams, um sicherzustellen, dass die Beweggründe hinterfragt werden und die volle Rechenschaftspflicht gewährleistet ist.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, um starke, risikobereinigte Renditen zu erzielen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(305.534)	114.930
Erlös	60.051	102.171
Aufwand	(14.883)	(18.636)
Nettoerlös vor Steuern	45.168	83.535
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	45.168	83.535
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(260.366)	198.465
Ausschüttungen	(58.826)	(100.656)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(319.192)	97.809

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	3.439.382	3.830.208
Umlaufvermögen:		
Forderungen	18.613	31.173
Sicht- und Bankguthaben	6.502	197
Zahlungsmitteläquivalente**	12.012	10.027
Aktiva, insgesamt	3.476.509	3.871.605
Passiva:		
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	(17.535)	(19.310)
Sonstige Kreditoren	(11.993)	(5.951)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(29.528)	(25.261)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	3.446.981	3.846.344

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	3.846.344	4.060.916
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	166.913	209.799
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(271.183)	(240.652)
	(104.270)	(30.853)
Verwässerungsanpassung	1	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(319.192)	97.809
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	24.097	39.912
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	1	13
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	3.446.981	4.167.797

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,6292	–	0,6292	1,2668
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,6860	–	0,6860	0,9921
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3951	0,2341	0,6292	1,2668
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,4078	0,2782	0,6860	0,9921
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,3152**	**2,2589**

Klasse 1 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,9590	–	0,9590	1,8500
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,0527	–	1,0527	1,4691
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,6605	0,2985	0,9590	1,8500
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,6209	0,4318	1,0527	1,4691
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,0117**	**3,3191**

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Equity Income Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,7175	–	0,7175	1,4301
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,7833	–	0,7833	1,1239
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,4565	0,2610	0,7175	1,4301
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,4216	0,3617	0,7833	1,1239
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5008**	**2,5540**

Klasse 2 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,8897	–	0,8897	1,6984
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,9782	–	0,9782	1,3536
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,8896	0,0001	0,8897	1,6984
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,8917	0,0865	0,9782	1,3536
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8679**	**3,0520**

Klasse D – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	1,2482	–	1,2482	2,5073
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,3622	–	1,3622	1,9634
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	1,0491	0,1991	1,2482	2,5073
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,8910	0,4712	1,3622	1,9634
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,6104**	**4,4707**

Klasse L – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	1,2240	–	1,2240	2,4285
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,3376	–	1,3376	1,9108
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,7683	0,4557	1,2240	2,4285
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,8363	0,5013	1,3376	1,9108
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,5616**	**4,3393**

Klasse L – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	2,1343	–	2,1343	4,0559
08.06.2020 bis 07.09.2020	2,3493	–	2,3493	3,2363
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	1,4046	0,7297	2,1343	4,0559
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,4800	0,8693	2,3493	3,2363
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**4,4836**	**7,2922**

Klasse X – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,8083	–	0,8083	1,5959
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,8843	–	0,8843	1,2575
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,8083	–	0,8083	1,5959
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,8843	–	0,8843	1,2575
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,6926**	**2,8534**

Klasse X – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	2,2643	–	2,2643	4,2795
08.06.2020 bis 07.09.2020	2,4956	–	2,4956	3,4191
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	2,1925	0,0718	2,2643	4,2795
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,2422	1,2534	2,4956	3,4191
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**4,7599**	**7,6986**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,9583	–	0,9583	1,9106
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,0467	–	1,0467	1,5007
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,6432	0,3151	0,9583	1,9106
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,6536	0,3931	1,0467	1,5007
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,0050**	**3,4113**

Klasse Z – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	1,2939	–	1,2939	2,4712
08.06.2020 bis 07.09.2020	1,4231	–	1,4231	1,9682
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,7594	0,5345	1,2939	2,4712
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,9260	0,4971	1,4231	1,9682
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,7170**	**4,4394**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle UK Equity Income Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	86,50	92,03	92,01	131,80	134,39	129,06
Rendite vor Betriebskosten (p)	(5,56)	(0,12)	5,38	(8,54)	(0,37)	7,49
Betriebskosten (p)	(0,62)	(1,50)	(1,52)	(0,96)	(2,22)	(2,16)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(6,18)	(1,62)	3,86	(9,50)	(2,59)	5,33
Ausschüttungen (p)	(1,32)	(3,91)	(3,84)	(2,01)	(5,80)	(5,47)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	2,01	5,80	5,47
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	79,00	86,50	92,03	122,30	131,80	134,39
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,00	0,03	0,03	0,01	0,05	0,05
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(7,14)	(1,76)	4,20	(7,21)	(1,93)	4,13
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	184.183	255.538	330.425	148.057	161.973	222.901
Abschließende Anzahl der Anteile	233.138.504	295.425.783	359.047.835	121.062.018	122.897.028	165.857.368
Betriebskosten (%)**	1,59†	1,59	1,59	1,59†	1,59	1,59
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	83,72	100,40	102,82	128,03	151,70	146,01
Niedrigster Anteilspreis (p)	64,86	87,33	85,24	98,97	130,24	123,49

	Klasse 1 in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile	Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile
	09.11.2018[1]	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	134,04	128,53
Rendite vor Betriebskosten (p)	5,50	2,06
Betriebskosten (p)	(1,04)	(0,99)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	4,46	1,07
Ausschüttungen (p)	(3,96)	(3,79)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,96	3,79
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	138,50	129,60
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,02
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	3,33	0,83
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	154,75	145,72
Niedrigster Anteilspreis (p)	125,62	121,27

Threadneedle UK Equity Income Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 1 in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 – Ertragsanteile		
	09.11.2018[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	150,78	97,25	102,96	102,42
Rendite vor Betriebskosten (p)	19,34	(6,25)	(0,17)	6,00
Betriebskosten (p)	(1,24)	(0,46)	(1,11)	(1,12)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	18,10	(6,71)	(1,28)	4,88
Ausschüttungen (p)	(4,72)	(1,50)	(4,43)	(4,34)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	4,72	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	168,88	89,04	97,25	102,96
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,00	0,04	0,04
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	12,00	(6,90)	(1,24)	4,76
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	132.083	153.282	181.990
Abschließende Anzahl der Anteile	–	148.340.378	157.608.914	176.765.510
Betriebskosten (%)**	–	1,05[†]	1,05	1,05
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,01	0,03	0,03
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	185,98	94,24	112,78	114,70
Niedrigster Anteilspreis (p)	142,57	72,94	98,20	95,27

	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile			Klasse D – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	120,56	122,27	116,79	173,03	183,00	181,90
Rendite vor Betriebskosten (p)	(7,80)	(0,37)	6,76	(11,18)	(0,31)	10,59
Betriebskosten (p)	(0,58)	(1,34)	(1,28)	(0,80)	(1,92)	(1,93)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(8,38)	(1,71)	5,48	(11,98)	(2,23)	8,66
Ausschüttungen (p)	(1,87)	(5,35)	(5,02)	(2,61)	(7,74)	(7,56)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,87	5,35	5,02	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	112,18	120,56	122,27	158,44	173,03	183,00
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,01	0,05	0,04	0,01	0,07	0,06
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(6,95)	(1,40)	4,69	(6,92)	(1,22)	4,76
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	13.799	15.791	17.355	1.271	1.131	1.150
Abschließende Anzahl der Anteile	12.300.685	13.097.881	14.193.793	802.187	653.324	628.455
Betriebskosten (%)**	1,05[†]	1,05	1,06	1,02[†]	1,02	1,02
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	117,28	138,63	132,44	167,63	200,60	203,77
Niedrigster Anteilspreis (p)	90,56	118,65	112,24	129,77	174,67	169,32

Threadneedle UK Equity Income Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse L – Ertragsanteile			Klasse L – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	165,79	174,72	173,04	289,03	291,80	277,45
Rendite vor Betriebskosten (p)	(10,64)	(0,31)	10,10	(18,68)	(0,93)	16,11
Betriebskosten (p)	(0,45)	(1,08)	(1,08)	(0,80)	(1,84)	(1,76)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(11,09)	(1,39)	9,02	(19,48)	(2,77)	14,35
Ausschüttungen (p)	(2,56)	(7,54)	(7,34)	(4,48)	(12,78)	(11,94)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	4,48	12,78	11,94
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	152,14	165,79	174,72	269,55	289,03	291,80
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,01	0,06	0,06	0,01	0,11	0,10
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(6,69)	(0,80)	5,21	(6,74)	(0,95)	5,17
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	457.821	501.268	219.604	410.700	394.113	263.452
Abschließende Anzahl der Anteile	300.929.614	302.346.792	125.690.839	152.367.425	136.359.046	90.284.756
Betriebskosten (%)**	0,60†	0,60	0,60	0,60†	0,60	0,60
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	160,84	192,08	194,16	281,48	332,04	315,23
Niedrigster Anteilspreis (p)	124,37	167,39	161,54	217,13	283,46	267,63

	Klasse X – Ertragsanteile			Klasse X – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	109,47	114,73	113,00	306,37	307,62	290,89
Rendite vor Betriebskosten (p)	(7,13)	(0,24)	6,60	(19,78)	(1,09)	16,88
Betriebskosten (p)	(0,02)	(0,06)	(0,06)	(0,07)	(0,16)	(0,15)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(7,15)	(0,30)	6,54	(19,85)	(1,25)	16,73
Ausschüttungen (p)	(1,69)	(4,96)	(4,81)	(4,76)	(13,51)	(12,56)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	4,76	13,51	12,56
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	100,63	109,47	114,73	286,52	306,37	307,62
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,00	0,04	0,04	0,01	0,11	0,10
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(6,53)	(0,26)	5,79	(6,48)	(0,41)	5,75
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	12.936	6.902	3.858	25.664	29.029	42.122
Abschließende Anzahl der Anteile	12.854.669	6.304.941	3.363.326	8.957.184	9.474.838	13.692.572
Betriebskosten (%)**	0,05†	0,05	0,05	0,05†	0,05	0,05
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	106,24	126,69	127,09	298,80	351,60	331,28
Niedrigster Anteilspreis (p)	82,14	110,51	105,96	230,22	299,23	281,55

Threadneedle UK Equity Income Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	130,82	138,14	137,08	176,57	178,67	170,26
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,40)	(0,24)	8,00	(11,43)	(0,56)	9,88
Betriebskosten (p)	(0,49)	(1,16)	(1,17)	(0,66)	(1,54)	(1,47)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(8,89)	(1,40)	6,83	(12,09)	(2,10)	8,41
Ausschüttungen (p)	(2,01)	(5,92)	(5,77)	(2,72)	(7,77)	(7,28)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	2,72	7,77	7,28
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	119,92	130,82	138,14	164,48	176,57	178,67
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,01	0,05	0,05	0,01	0,07	0,06
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(6,80)	(1,01)	4,98	(6,85)	(1,18)	4,94
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.217.203	1.372.924	1.745.600	843.264	954.393	1.032.459
Abschließende Anzahl der Anteile	1.015.030.344	1.049.501.400	1.263.689.987	512.687.089	540.524.493	577.868.081
Betriebskosten (%)**	0,82†	0,82	0,82	0,82†	0,82	0,82
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	126,84	151,62	153,67	171,86	202,94	193,26
Niedrigster Anteilspreis (p)	98,12	132,07	127,76	132,63	173,47	163,94

	Klasse Z in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile	Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile
	09.11.2018[1]	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	137,57	135,32
Rendite vor Betriebskosten (p)	4,85	2,36
Betriebskosten (p)	(0,55)	(0,54)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	4,30	1,82
Ausschüttungen (p)	(4,10)	(4,02)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	4,10	4,02
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	141,87	137,14
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,02
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	3,13	1,34
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	159,39	153,98
Niedrigster Anteilspreis (p)	128,98	127,71

Threadneedle UK Equity Income Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile
	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil	
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	155,55
Rendite vor Betriebskosten (p)	20,26
Betriebskosten (p)	(0,66)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	19,60
Ausschüttungen (p)	(4,91)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	4,91
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	175,15
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02
Wertentwicklung	
Rendite nach Gebühren (%)	12,60
Sonstige Informationen	
Schlussnettoinventarwert (£000)	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–
Betriebskosten (%)**	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–
Preise	
Höchster Anteilspreis (p)	192,51
Niedrigster Anteilspreis (p)	147,15

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[1] *Geschlossen am 9. November 2018.*

[1] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Equity Income Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	295.425.783
Ausgegebene Anteile	5.959.673
Zurückgenommene Anteile	(64.414.252)
Nettoumwandlungen	(3.832.700)
Schlussanteile	233.138.504
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	122.897.028
Ausgegebene Anteile	7.438.560
Zurückgenommene Anteile	(8.417.526)
Nettoumwandlungen	(856.044)
Schlussanteile	121.062.018
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	157.608.914
Ausgegebene Anteile	4.333.923
Zurückgenommene Anteile	(13.581.368)
Nettoumwandlungen	(21.091)
Schlussanteile	148.340.378
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	13.097.881
Ausgegebene Anteile	2.010.427
Zurückgenommene Anteile	(2.807.378)
Nettoumwandlungen	(245)
Schlussanteile	12.300.685
Klasse D – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	653.324
Ausgegebene Anteile	274.908
Zurückgenommene Anteile	(97.372)
Nettoumwandlungen	(28.673)
Schlussanteile	802.187
Klasse L – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	302.346.792
Ausgegebene Anteile	10.897.274
Zurückgenommene Anteile	(14.198.278)
Nettoumwandlungen	1.883.826
Schlussanteile	300.929.614
Klasse L – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	136.359.046
Ausgegebene Anteile	14.357.444
Zurückgenommene Anteile	(3.869.719)
Nettoumwandlungen	5.520.654
Schlussanteile	152.367.425
Klasse X – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	6.304.941
Ausgegebene Anteile	11.233.771
Zurückgenommene Anteile	(4.684.043)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	12.854.669

	2020
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	9.474.838
Ausgegebene Anteile	796.476
Zurückgenommene Anteile	(1.314.130)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	8.957.184
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	1.049.501.400
Ausgegebene Anteile	48.755.975
Zurückgenommene Anteile	(83.555.969)
Nettoumwandlungen	328.938
Schlussanteile	1.015.030.344
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	540.524.493
Ausgegebene Anteile	15.843.492
Zurückgenommene Anteile	(35.182.443)
Nettoumwandlungen	(8.498.453)
Schlussanteile	512.687.089

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds zielt darauf ab, monatliche Erträge zu erwirtschaften und gleichzeitig Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum zu bieten. Er ist bestrebt, eine Ertragsrendite zu bieten, die den FTSE All-Share Index nach Abzug der Gebühren übertrifft, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds konzentriert sich auf die Auswahl von Unternehmen, die ein hohes Potenzial für die Zahlung attraktiver und nachhaltiger Dividendenerträge aufweisen. Diese Unternehmen können aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren ausgewählt werden. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber in der Regel auf die größeren Unternehmen, die im FTSE All-Share Index enthalten sind.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Die Ertragsrendite dieses Index bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Höhe der vom Fonds erwirtschafteten Erträge gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 70 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Monthly Income Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 65,06 Pence auf 57,05 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -11,19%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -10,61%. (Zur Information: Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Das Berichtshalbjahr stand ganz im Zeichen des Coronavirus, das Ende Februar, nur wenige Wochen vor Beginn des Berichtszeitraums, Europa erreichte.

Als die Infektionsraten stiegen, drohte die Zahl der Fälle den National Health Service zu überwältigen. Infolgedessen beschloss die Regierung, dass das Vereinigte Königreich eine ähnliche Reaktion wie viele andere europäische Länder ergreifen muss. Und Ende der dritten Märzwoche wurde das Unfassbare verkündet und für das Land faktisch ein Lockdown verhängt. Die Arbeit von zu Hause aus wurde für diejenigen, denen dies möglich war, zum Normalfall, und nur systemrelevante Unternehmen durften geöffnet bleiben. Im Vereinigten Königreich erreichte die Zahl der Todesfälle durch das Virus, von denen der erste am Tag vor Beginn des Berichtszeitraums aufgetreten war, im April mit über 1.000 pro Tag (und insgesamt über 40.000) ihren Höhepunkt, bevor sie bis Anfang September kontinuierlich auf etwa 10 pro Tag zurückging. Die Zeit des Lockdowns dauerte etwa zwei Monate, bevor dieser nach und nach gelockert wurde. Anfang Juni eröffneten wieder Nonfood-Einzelhändler und Grundschulen und Anfang Juli Kneipen und Restaurants.

Die wirtschaftlichen Auswirkungen der effektiven Abschottung eines großen Teils der Weltwirtschaft führten zu einer Rezession, die schärfer ausfiel als während der globalen Finanzkrise. Tatsächlich handelte es sich um den schwersten Rückgang seit der Großen Depression vor rund 90 Jahren, wobei das britische BIP-Wachstum im April um 25 % unter dem Niveau von vor der Pandemie lag. Als Reaktion darauf senkte die Bank of England Mitte März zweimal die Zinssätze, zuerst von 0,75 % auf 0,25 % und dann auf ein neues Rekordtief von 0,1 %. Die Regierung reagierte darauf mit der Einführung eines „Beurlaubungsprogramms", in dessen Rahmen sie sich bereit erklärte, bis Oktober 80 % der Löhne und Gehälter der Arbeitnehmer von bis zu 2.500 Pfund Sterling monatlich zu zahlen. Auf dem Höhepunkt unterstützte die Regierung fast 10 Millionen Arbeitnehmer. Dies entspricht fast einem Drittel der gesamten britischen Erwerbsbevölkerung, was dazu führte, dass die Arbeitslosigkeit im Laufe des Berichtszeitraums nur geringfügig auf 4,1 % anstieg. Die direkte Folge des Zusammenbruchs der Wirtschaft und der Kosten für die beispiellose Unterstützung der Arbeitgeber war jedoch eine Explosion des Haushaltsdefizits der Regierung auf rund 20 % des BIP, wobei die Schuldenquote des Landes zum ersten Mal seit dem Zweiten Weltkrieg 100 % des BIP überstieg.

Der Brexit, der in den vergangenen dreieinhalb Jahren sowohl bei Ökonomen als auch bei Politikern als Cause Célèbre galt, geriet ins Abseits. Im Hintergrund tickte die Uhr in Richtung Ende der Übergangszeit am 31. Dezember 2020 und es gab kaum Anzeichen dafür, dass etwas anderes als ein knappes Handelsabkommen vereinbart werden könnte.

Infolge der wirtschaftlichen Turbulenzen beendete der britische Markt, der in den zwei Wochen unmittelbar vor Beginn des Berichtszeitraums um über 12 % gefallen war, diesen mit einem Minus von weiteren fast 8 %.

Der Fonds profitierte von seiner relativ defensiven Form während der anfänglichen Markttturbulenzen. Vor dem Abverkauf war diese durch eine Erhöhung der Positionen in HSBC und Imperial Brands verstärkt worden, da der Fonds versuchte, seine Dividendeneinnahmen vor Jahresende zu maximieren. Beide Titel haben sich in der anfänglichen Marktvolatilität gut gehalten. Im Laufe der Zeit begann der Fonds anhand bestehender Positionen und neuer Engagements allmählich zu den Titeln zu rotieren, die vom Abverkauf am stärksten betroffen waren. Finanziert wurde dies durch Gewinnmitnahmen bei Titeln, die sich besser entwickelt hatten. So haben wir beispielsweise die Position in HSBC veräußert und die große Position in AstraZeneca reduziert. Die kleinen Positionen in Marston's und Direct Line wurden ebenfalls veräußert. Der Fonds wurde um sechs neue Positionen erweitert: Sainsburys, Aviva, Capital and Counties, WPP, Forterra und HICL Infrastructure. Der Fonds hält nun 65 Positionen. Lebensversicherungen, Pharmazeutik, Versorger und Immobilien blieben die vier am stärksten übergewichteten Sektoren des Fonds. Die Marktschwäche wurde ausgenutzt, um die Positionierung bei den Industrietiteln von Untergewichtung auf neutral zu erhöhen.

Die größte Herausforderung für den Fonds war jedoch der Einbruch der Dividendenzahlungen, der zu Beginn des Berichtszeitraums eintrat, als die Unternehmen Bargeld horteten. Das Ausmaß, der Umfang und die Geschwindigkeit dieser Kürzungen und/oder Verschiebungen waren beispiellos. Mehr als 250 Unternehmen haben innerhalb eines Monats ihre Ausschüttungspolitik angepasst und die Gesamtdividenden für 2020 dürften nun um fast 40 % sinken. Sogar Royal Dutch Shell musste zum ersten Mal seit dem Zweiten Weltkrieg seine Dividende kürzen.

Wie bereits im Abschlussbericht des Vorjahres angedeutet, mussten die Fondsmanager daraufhin einige schmerzhafte Entscheidungen treffen. Die Folge der raschen Veränderung der Dividenden der Unternehmen gleich zu Beginn des Geschäftsjahres führte dazu, dass der Fonds seine eigenen Ausschüttungen reduzieren musste. In den ersten drei Monaten des Geschäftsjahres sanken die Dividendenzahlungen um etwa 55 %: 0,12 ppu (Pence per Unit) gegenüber 0,27 ppu für die Klasse 1 und 0,21 ppu gegenüber 0,47 ppu für die Klasse Z. Dieser Rückgang schwächte sich in den folgenden drei Monaten auf etwa 40 % ab: 0,16 ppu gegenüber 0,27 ppu für die Klasse 1 und 0,28 ppu gegenüber 0,47 ppu für die Klasse Z. Es wird weitgehend davon ausgegangen, dass sich diese 40%ige Kürzung auch für die nächsten fünf Monatszahlungen fortsetzt und zusammen mit einer geringeren prozentualen Kürzung der letzten Zahlung dazu führen dürfte, dass die Ausschüttung des Fonds für das Gesamtjahr um etwa 40 % zurückgeht. Diese Kürzung, die erst die zweite in der 22-jährigen Geschichte des Fonds ist, ist zutiefst bedauerlich, insbesondere im Kontext des bisherigen Verfahrens des Fonds, der stets 11 gleiche monatliche Ausschüttungen gezahlt und die jährliche Rate progressiv erhöht hatte. Ausgehend von dieser niedrigeren Basis ist jedoch geplant, dass der Fonds in den kommenden Jahren seine Ausschüttungen kontinuierlich wieder aufbaut.

Am Ende des Berichtszeitraums lag die historische Rendite des Fonds bei 4,3 %. Unsere beste Schätzung der voraussichtlichen Rendite (bei vollständiger Annualisierung der erwarteten, um 40 % reduzierten Ausschüttungen) für das laufende Jahr liegt bei 3,7 %.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(44.626)	2.129
Erlös	7.703	13.813
Aufwand	(2.255)	(3.331)
Nettoerlös vor Steuern	5.448	10.482
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	5.448	10.482
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(39.178)	12.611
Ausschüttungen	(5.006)	(10.146)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(44.184)	2.465

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	327.141	382.596
Umlaufvermögen:		
Forderungen	2.940	4.819
Sicht- und Bankguthaben	2.069	3.475
Zahlungsmitteläquivalente**	3.012	8
Aktiva, insgesamt	335.162	390.898
Passiva:		
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	(931)	(3.276)
Sonstige Kreditoren	(861)	(2.039)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(1.792)	(5.315)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	333.370	385.583

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	385.583	442.788
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	106.550	6.258
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(114.604)	(22.536)
	(8.054)	(16.278)
Verwässerungsanpassung	(11)	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(44.184)	2.465
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	36	108
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	333.370	429.083

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1200	–	0,1200	0,2700
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1200	–	0,1200	0,2700
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1200	–	0,1200	0,2700
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1600	–	0,1600	0,2700
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1600	–	0,1600	0,2700
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1600	–	0,1600	0,2700
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,0674	0,0526	0,1200	0,2700
08.04.2020 bis 07.05.2020	–	0,1200	0,1200	0,2700
08.05.2020 bis 07.06.2020	–	0,1200	0,1200	0,2700
08.06.2020 bis 07.07.2020	–	0,1600	0,1600	0,2700
08.07.2020 bis 07.08.2020	–	0,1600	0,1600	0,2700
08.08.2020 bis 07.09.2020	–	0,1600	0,1600	0,2700
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8400**	**1,6200**

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Monthly Income Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1800	–	0,1800	0,4100
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1800	–	0,1800	0,4100
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1800	–	0,1800	0,4100
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2400	–	0,2400	0,4100
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2400	–	0,2400	0,4100
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2400	–	0,2400	0,4100
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1800	–	0,1800	0,4100
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1800	–	0,1800	0,4100
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1800	–	0,1800	0,4100
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2400	–	0,2400	0,4100
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2400	–	0,2400	0,4100
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2400	–	0,2400	0,4100
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,2600**	**2,4600**

Klasse X – Bruttoertragsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1750	–	0,1750	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1750	–	0,1750	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1750	–	0,1750	–
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2350	–	0,2350	0,3900
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2350	–	0,2350	0,3900
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2350	–	0,2350	0,3900
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1750	–	0,1750	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1750	–	0,1750	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1750	–	0,1750	–
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2350	–	0,2350	0,3900
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2350	–	0,2350	0,3900
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2350	–	0,2350	0,3900
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,2300**	**1,1700**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2100	–	0,2100	0,4700
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2100	–	0,2100	0,4700
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2100	–	0,2100	0,4700
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2800	–	0,2800	0,4700
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2800	–	0,2800	0,4700
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2800	–	0,2800	0,4700
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1240	0,0860	0,2100	0,4700
08.04.2020 bis 07.05.2020	–	0,2100	0,2100	0,4700
08.05.2020 bis 07.06.2020	–	0,2100	0,2100	0,4700
08.06.2020 bis 07.07.2020	–	0,2800	0,2800	0,4700
08.07.2020 bis 07.08.2020	–	0,2800	0,2800	0,4700
08.08.2020 bis 07.09.2020	–	0,2800	0,2800	0,4700
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,4700**	**2,8200**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	64,34	69,50	71,88	95,23	102,34	105,32
Rendite vor Betriebskosten (p)	(6,22)	(0,49)	2,26	(9,20)	(0,74)	3,30
Betriebskosten (p)	(0,47)	(1,16)	(1,18)	(0,46)	(1,11)	(1,12)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(6,69)	(1,65)	1,08	(9,66)	(1,85)	2,18
Ausschüttungen (p)	(0,84)	(3,51)	(3,46)	(1,26)	(5,26)	(5,16)
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	56,81	64,34	69,50	84,31	95,23	102,34
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,04	0,12	0,07	0,07	0,18	0,10
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(10,40)	(2,37)	1,50	(10,14)	(1,81)	2,07
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	162.516	322.344	367.747	71	81	86
Abschließende Anzahl der Anteile	286.048.071	500.965.659	529.162.282	84.409	84.409	84.409
Betriebskosten (%)**	1,63[†]	1,63	1,63	1,06[†]	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,16	0,17	0,09	0,16	0,17	0,09
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	62,89	75,60	77,94	93,20	111,74	114,31
Niedrigster Anteilspreis (p)	48,93	65,06	64,46	72,43	96,28	94,83

	Klasse X – Bruttoertragsanteile[§]		Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	93,39	100,00	114,02	122,23	125,48
Rendite vor Betriebskosten (p)	(9,08)	(2,60)	(11,04)	(0,90)	3,93
Betriebskosten (p)	(0,03)	–	(0,46)	(1,11)	(1,12)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,11)	(2,60)	(11,50)	(2,01)	2,81
Ausschüttungen (p)	(1,23)	(4,01)	(1,47)	(6,20)	(6,06)
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	83,05	93,39	101,05	114,02	122,23
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,17	0,08	0,21	0,12
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(9,75)	(2,60)	(10,09)	(1,64)	2,24
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	7.369	1	163.414	63.157	74.955
Abschließende Anzahl der Anteile	8.873.002	1.000	161.715.907	55.392.407	61.324.814
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	–[†]	0,88[†]	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,16	0,17	0,16	0,17	0,09
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	91,58	109,53	111,63	133,84	136,27
Niedrigster Anteilspreis (p)	71,05	94,53	86,73	115,34	113,25

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfürgbar.*

[1] *Aufgelegt am 9. Mai 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	500.965.659
Ausgegebene Anteile	5.488.730
Zurückgenommene Anteile	(187.941.040)
Nettoumwandlungen	(32.465.278)
Schlussanteile	286.048.071
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	84.409
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	84.409
Klasse X – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	1.000
Ausgegebene Anteile	9.396.776
Zurückgenommene Anteile	(524.774)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	8.873.002
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	55.392.407
Ausgegebene Anteile	93.161.948
Zurückgenommene Anteile	(5.150.787)
Nettoumwandlungen	18.312.339
Schlussanteile	161.715.907

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds zielt darauf ab, monatliche Erträge zu erwirtschaften und gleichzeitig Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum zu bieten. Er ist bestrebt, eine Ertragsrendite zu bieten, die den FTSE All-Share Index nach Abzug der Gebühren übertrifft, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert in eine Kombination aus Unternehmensanteilen und Anleihen, in der Regel 70-80 % in britische Unternehmensanteile und 20-30 % in Anleihen. Der Fonds versteht unter britischen Unternehmen solche, die an der London Stock Exchange notiert sind; überwiegend von Unternehmen, die im Vereinigten Königreich ansässig sind oder dort einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds wählt Unternehmen aus, die ein überdurchschnittliches Ertragspotenzial aufweisen, sowie solche, die eher Chancen durch Aktienkurs- oder Dividendenwachstum bieten. Diese Unternehmen können aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren ausgewählt werden. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber in der Regel auf die größeren Unternehmen, die im FTSE All-Share Index enthalten sind. Die ausgewählten Anleihen sind in der Regel Investment-Grade-Unternehmensanleihen, können jedoch auch Staatsanleihen umfassen. Die Anleihen lauten auf Pfund Sterling (bzw. sind bei anderen Währungen in Pfund Sterling abgesichert).

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes.

Die Ertragsrendite dieses Index bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Höhe der vom Fonds erwirtschafteten Erträge gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds kann auch in Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente sowie in andere Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), wenn dies als angemessen erachtet wird.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Monthly Extra Income Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 77,80 Pence auf 72,25 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -4,29%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -8,28%. (Zur Information: Der 80 % FTSE All Share, 20 % ICE BofA Sterling Corp & Collateralized verzeichnete im gleichen Berichtszeitraum eine Gesamtrendite von -5,72 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Risikoanlagen erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten Quarantänemaßnahmen einen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung bei Energie- und Finanzwerten beeinträchtigt wurde, die sich schlecht entwickelten. Das begrenzte Engagement des Index in Technologietiteln, die weltweit weiterhin in der Gunst der Anleger standen, erwies sich ebenso als Hindernis wie der Anstieg des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März. Eine starke Währung ist ein Nachteil für börsenbeherrschende Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Unterstützt durch sinkende Gilt-Renditen verzeichneten auf Pfund Sterling lautende Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating (IG) während des Berichtszeitraum positive Renditen. Die Kreditspreads (die Renditeaufschläge gegenüber „risikofreien" Staatsanleihen) weiteten sich beim Abverkauf Ende März stark, verengten sich anschließend jedoch wieder, als sich die Märkte erholten und die Zentralbanken Konjunkturmaßnahmen in die Wege leiteten. Die Kreditmärkte wurden insbesondere durch den Schritt der US-Notenbank angekurbelt, mit dem Kauf von Unternehmensanleihen zu beginnen, ein Schritt, der selbst in der Finanzkrise nicht unternommen wurde. Insgesamt verengten sich die auf Pfund Sterling lautenden Investment-Grade-Anleihen im Laufe des Berichtszeitraums.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Das BIP drehte in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin, da die Lockdown-Maßnahmen gelockert wurden. Innerhalb der Aktien konzentrierten wir uns darauf, bestehende Positionen aufzustocken, insbesondere Pearson und Tate & Lyle.

Pearson erweitert sein digitales Geschäft und wird wahrscheinlich vom verstärkten Trend hin zum Online-Lernen profitieren, der durch die Pandemie beschleunigt wird. Wir sind der Ansicht, dass der Markt die Erträge unterschätzt, die Pearson außerhalb der US-Hochschulsparte erzielt, wo unserer Meinung nach der Wert des Unternehmens liegt. Die von Pearson in die Wege geleitete Wende sollte durch die jüngste Beteiligung des aktivistischen Anlegers Cevian Capital beschleunigt werden.

Das Absatzvolumen von Tate & Lyle wurde durch die schwächere Nachfrage aus dem Freizeitsektor infolge der Lockdowns beeinträchtigt. Wir schätzen jedoch die Fortschritte des Unternehmens bei der Stabilisierung seines wichtigen Schüttgutgeschäfts und der Ausweitung seiner Präsenz in dem margenstarken Bereich Spezialitäten-Ingredienzien.

Wir nutzten auch die als Reaktion auf die Krise einsetzende Refinanzierung, um einige Positionen aufzustocken. Beispiele hierfür sind Hiscox und JD Wetherspoon.

Unseres Erachtens ist Hiscox ein qualitativ hochwertiges Versicherungsunternehmen, und trotz der jüngsten Herausforderungen sind wir zuversichtlich, dass die mittelfristigen Gewinnziele erreicht werden.

JD Wetherspoon hatte nur geringfügig negative Cashflows, beschaffte aber umsichtig zusätzliches Eigenkapital, um die Liquidität während des Shutdowns zu sichern. Wir sind überzeugt, dass das Unternehmen gestärkt aus der Krise hervorgehen wird, da viele seiner Konkurrenten übermäßig verschuldet sind.

Im Bereich der festverzinslichen Anlagen verfolgten wir nach dem drastischen Abverkauf im März angesichts des Umfangs und der kreditfreundlichen politischen Reaktion sowie der attraktiven Bewertungen im Angebot einen konstruktiveren Ansatz bezüglich der Aussichten für auf Pfund Sterling lautende Investment-Grade-Anleihen. Entsprechend erhöhten wir das Kreditrisiko im Portfolio. Im Sommer haben wir dann jedoch das Kreditrisiko wieder reduziert, als sich die Spreads wieder ihren langfristigen Durchschnittswerten annäherten. Im Festzinsbereich besteht weiterhin eine leichte Übergewichtung des Kreditrisikos. Dieses tendiert nach wie vor zu defensiven Sektoren wie regulierten Versorgungsunternehmen und Infrastruktur, von denen wir glauben, dass sie die Krise gut überstehen werden.

Während des Berichtszeitraums waren wir am Primärmarkt aktiv und beteiligten uns an einigen Neuemissionen von Unternehmen wie GlaxoSmithKline, British American Tobacco und Southern Water. Am Sekundärmarkt eröffneten wir unter anderem eine Position in Rabobank und erhöhten die Bestände in Bank of America. Zu den Verkäufen zählten Western Power, Total und Northern Gas Networks.

Seit den Tiefständen im März haben sich die Aktien, unterstützt durch die phänomenale Reaktion auf die Konjunkturmaßnahmen, stark erholt. Obwohl uns auch die Höhe der politischen Unterstützung beruhigt, sind wir der Ansicht, dass es verfrüht wäre, den Sieg für die Märkte zu erklären, da wir nicht glauben, dass der potenziell zermürbende wirtschaftliche Weg in das nächste Jahr vollständig diskontiert ist.

Die Underperformance der britischen Aktien im Vergleich zu den weltweiten Durchschnittswerten in diesem Jahr sowie die Tatsache, dass die Erholung nur von wenigen Unternehmen angeführt wurde, hat zu einem stark polarisierten Markt geführt, auf dem Technologie- und bestimmte Wachstumswerte zu überhöhten Bewertungen gehandelt werden, während die Anlegerstimmung gegenüber zyklischen Werten weiterhin gedrückt bleibt. Folglich glauben wir, dass es mehrere attraktive Gelegenheiten gibt, die wir nutzen können, vor allem angesichts einer im Gange befindlichen Welle der Refinanzierung, bedingt durch den Versuch der Unternehmen, ihre Liquidität aufzustocken. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte besonders interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Das Ausmaß der Dividendenkürzungen in diesem Jahr gibt Anlass zur Sorge, obwohl wir Besonnenheit bei der Bilanz bevorzugen, Rendite auf Portfolioebene konstruieren und uns bei der Beschaffung von Dividenden vom Markt unterscheiden. Wir sind in ständigem Dialog mit den Managementteams, um sicherzustellen, dass die Beweggründe hinterfragt werden und die volle Rechenschaftspflicht gewährleistet ist.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, um starke, risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Die Bewertung für IG-Schuldtitel ist angesichts der kräftigen Erholung des Marktes seit Ende März weniger überzeugend. Die Unterstützungmaßnahmen der Regierungen und Zentralbanken werden in der Zwischenzeit dabei helfen, die erhebliche – wenn auch temporäre – Unterbrechung der Wirtschaftsleistung und Beschäftigung abzumildern. Ein Großteil der politischen Reaktion zielt insbesondere darauf ab, den Kreditkanal geöffnet zu lassen. Was die Fundamentaldaten der Unternehmen betrifft, so wird die Verschuldung wahrscheinlich weiter steigen, da die Unternehmen mehr Schulden aufnehmen und staatliche Liquiditätshilfen akzeptieren werden, um diese Krise zu bewältigen. Bemerkenswert ist jedoch, dass viele Unternehmen ihre Dividendenzahlungen gekürzt und Aktienrückkäufe eingestellt haben, was die Kredite stützt.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(18.578)	12.858
Erlös	4.081	7.377
Aufwand	(879)	(1.379)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(1)	(1)
Nettoerlös vor Steuern	3.201	5.997
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	3.201	5.997
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(15.377)	18.855
Ausschüttungen	(3.406)	(5.718)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(18.783)	13.137

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	224.511	270.535
Umlaufvermögen:		
Forderungen	1.887	2.306
Sicht- und Bankguthaben	1.104	4.827
Aktiva, insgesamt	227.502	277.668
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(11)	(145)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	(535)	(1.367)
Sonstige Kreditoren	(1.038)	(1.494)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(1.584)	(3.006)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	225.918	274.662

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	274.662	314.852
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	46.641	36.553
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(77.043)	(54.483)
	(30.402)	(17.930)
Verwässerungsanpassung	223	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(18.783)	13.137
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	218	566
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	–	3
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	225.918	310.628

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1800	–	0,1800	0,2400
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1800	–	0,1800	0,2500
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1800	–	0,1800	0,2450
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1800	–	0,1800	0,2450
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1700	–	0,1700	0,2450
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1800	–	0,1800	0,2450
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,0632	0,1168	0,1800	0,2400
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1089	0,0711	0,1800	0,2500
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0362	0,1438	0,1800	0,2450
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0382	0,1418	0,1800	0,2450
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1105	0,0595	0,1700	0,2450
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0625	0,1175	0,1800	0,2450
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,0700**	**1,4700**

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 1 in EUR abgesichert – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,4255	–	0,4255	0,3615
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1594	–	0,1594	0,4986
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3235	–	0,3235	0,6440
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2263	–	0,2263	0,2956
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2358	–	0,2358	0,1268
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,5148	–	0,5148	0,8773
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2193	0,2062	0,4255	0,3615
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1081	0,0513	0,1594	0,4986
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1024	0,2211	0,3235	0,6440
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0529	0,1734	0,2263	0,2956
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1438	0,0920	0,2358	0,1268
08.08.2020 bis 07.09.2020	–	0,5148	0,5148	0,8773
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8853**	**2,8038**

Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3586	–	0,3586	0,2931
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1354	–	0,1354	0,4052
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2741	–	0,2741	0,5256
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1917	–	0,1917	0,2425
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2001	–	0,2001	0,1048
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4381	–	0,4381	0,7232
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3586	–	0,3586	0,2931
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1354	–	0,1354	0,4052
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2741	–	0,2741	0,5256
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1917	–	0,1917	0,2425
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2001	–	0,2001	0,1048
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4381	–	0,4381	0,7232
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5980**	**2,2944**

Klasse X – Bruttoertragsanteile*

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2300	–	0,2300	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2300	–	0,2300	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2300	–	0,2300	–
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2150	–	0,2150	0,3100
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2300	–	0,2300	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2300	–	0,2300	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2300	–	0,2300	–
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2150	–	0,2150	0,3100
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,3650**	**0,9300**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2300	–	0,2300	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2300	–	0,2300	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2300	–	0,2300	–
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2300	–	0,2300	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2300	–	0,2300	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2300	–	0,2300	–
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2300	–	0,2300	0,3100
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,3800**	**0,9300**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3100	–	0,3100	0,4100
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3100	–	0,3100	0,4300
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3100	–	0,3100	0,4200
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3100	–	0,3100	0,4200
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3100	–	0,3100	0,4200
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3100	–	0,3100	0,4200
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1577	0,1523	0,3100	0,4100
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1045	0,2055	0,3100	0,4300
08.05.2020 bis 07.06.2020	–	0,3100	0,3100	0,4200
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0468	0,2632	0,3100	0,4200
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2045	0,1055	0,3100	0,4200
08.08.2020 bis 07.09.2020	–	0,3100	0,3100	0,4200
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8600**	**2,5200**

Klasse Z – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2750	–	0,2750	0,3700
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2750	–	0,2750	0,3700
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2750	–	0,2750	0,3700
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2750	–	0,2750	0,3700
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2750	–	0,2750	0,3700
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2750	–	0,2750	0,3700
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1652	0,1098	0,2750	0,3700
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1414	0,1336	0,2750	0,3700
08.05.2020 bis 07.06.2020	–	0,2750	0,2750	0,3700
08.06.2020 bis 07.07.2020	–	0,2750	0,2750	0,3700
08.07.2020 bis 07.08.2020	–	0,2750	0,2750	0,3700
08.08.2020 bis 07.09.2020	–	0,2750	0,2750	0,3700
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,6500**	**2,2200**

Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3603	–	0,3603	0,2928
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1387	–	0,1387	0,4094
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2801	–	0,2801	0,5302
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1965	–	0,1965	0,2460
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2060	–	0,2060	0,1060
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4462	–	0,4462	0,7310
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3603	–	0,3603	0,2928
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1387	–	0,1387	0,4094
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2801	–	0,2801	0,5302
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1965	–	0,1965	0,2460
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2060	–	0,2060	0,1060
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4462	–	0,4462	0,7310
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,6278**	**2,3154**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.
**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 in EUR abgesichert – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	77,19	78,22	77,69	115,42	117,01	122,47
Rendite vor Betriebskosten (p)	(3,69)	3,21	4,70	(1,83)	4,80	0,96
Betriebskosten (p)	(0,49)	(1,12)	(1,11)	(0,76)	(1,69)	(1,71)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(4,18)	2,09	3,59	(2,59)	3,11	(0,75)
Ausschüttungen (p)	(1,07)	(3,12)	(3,06)	(1,89)	(4,70)	(4,71)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	71,94	77,19	78,22	110,94	115,42	117,01
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,04	0,02	0,01	0,06	0,03	0,02
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(5,42)	2,67	4,62	(2,24)	2,66	(0,61)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	26.820	51.692	97.572	2.946	3.538	3.966
Abschließende Anzahl der Anteile	37.278.878	66.965.303	124.744.919	2.656.007	3.065.112	3.389.579
Betriebskosten (%)**	1,39[†]	1,39	1,39	1,39[†]	1,39	1,39
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,03	0,01	0,11	0,03	0,01
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	74,56	86,20	84,82	115,85	130,58	134,01
Niedrigster Anteilspreis (p)	59,91	76,90	73,62	96,04	113,86	114,25

	Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile			Klasse X – Bruttoertragsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020[‡]
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	97,10	94,74	95,40	99,51	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(1,49)	3,74	0,68	(4,85)	2,62
Betriebskosten (p)	(0,65)	(1,38)	(1,34)	(0,03)	–
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(2,14)	2,36	(0,66)	(4,88)	2,62
Ausschüttungen (p)	(1,60)	(3,88)	(3,75)	(1,37)	(3,11)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,60	3,88	3,75	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	94,96	97,10	94,74	93,26	99,51
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,03	0,02	0,05	0,03
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(2,20)	2,49	(0,69)	(4,90)	2,62
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	9	10	10	14.944	1
Abschließende Anzahl der Anteile	10.001	10.001	10.001	16.024.645	1.000
Betriebskosten (%)**	1,39[†]	1,37	1,37	0,07[†]	–[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,03	0,01	0,11	0,03
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	98,70	107,30	106,06	96,57	110,94
Niedrigster Anteilspreis (p)	80,80	93,33	90,98	77,24	98,00

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]		Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	102,51	100,00	134,41	135,36	133,60
Rendite vor Betriebskosten (p)	(4,93)	2,57	(6,48)	5,50	8,04
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,06)	(0,46)	(1,04)	(1,02)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(4,96)	2,51	(6,94)	4,46	7,02
Ausschüttungen (p)	(1,38)	(3,12)	(1,86)	(5,41)	(5,26)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,38	3,12	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	97,55	102,51	125,61	134,41	135,36
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,03	0,07	0,04	0,02
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(4,84)	2,51	(5,16)	3,29	5,25
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	1	25.022	168.967	180.456	196.431
Abschließende Anzahl der Anteile	1.001	24.410.392	134.516.481	134.262.752	145.120.698
Betriebskosten (%)**	0,07[†]	0,07[†]	0,74[†]	0,74	0,74
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,03	0,11	0,03	0,01
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	100,75	112,93	130,13	149,95	146,26
Niedrigster Anteilspreis (p)	79,57	98,00	104,32	133,28	127,25

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	134,68	130,50	123,96	98,78	95,77	95,83
Rendite vor Betriebskosten (p)	(6,47)	5,20	7,50	(1,56)	3,75	0,65
Betriebskosten (p)	(0,46)	(1,02)	(0,96)	(0,35)	(0,74)	(0,71)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(6,93)	4,18	6,54	(1,91)	3,01	(0,06)
Ausschüttungen (p)	(1,65)	(5,30)	(4,97)	(1,63)	(3,93)	(3,76)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,65	5,30	4,97	1,63	3,93	3,76
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	127,75	134,68	130,50	96,87	98,78	95,77
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,04	0,02	0,05	0,03	0,02
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(5,15)	3,20	5,28	(1,93)	3,14	(0,06)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	12.221	13.930	16.860	10	13	13
Abschließende Anzahl der Anteile	9.566.737	10.343.044	12.919.667	10.001	13.520	13.411
Betriebskosten (%)**	0,74[†]	0,74	0,74	0,73[†]	0,73	0,72
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,11	0,03	0,01	0,11	0,03	0,01
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	132,02	148,52	137,74	100,67	108,74	106,87
Niedrigster Anteilspreis (p)	104,53	129,28	121,33	82,19	94,38	91,41

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[1] *Aufgelegt am 9. Mai 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	66.965.303
Ausgegebene Anteile	668.005
Zurückgenommene Anteile	(29.977.535)
Nettoumwandlungen	(376.895)
Schlussanteile	37.278.878
Klasse 1 in EUR abgesichert – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	3.065.112
Ausgegebene Anteile	80.326
Zurückgenommene Anteile	(489.431)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	2.656.007
Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.001
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	10.001
Klasse X – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	1.000
Ausgegebene Anteile	17.017.795
Zurückgenommene Anteile	(994.150)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	16.024.645
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	24.410.392
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(24.409.391)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.001
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	134.262.752
Ausgegebene Anteile	23.928.590
Zurückgenommene Anteile	(23.868.649)
Nettoumwandlungen	193.788
Schlussanteile	134.516.481

	2020
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.343.044
Ausgegebene Anteile	381.380
Zurückgenommene Anteile	(1.180.048)
Nettoumwandlungen	22.361
Schlussanteile	9.566.737
Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	13.520
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(3.519)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	10.001

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum (über einen Zeitraum von mindestens 5 Jahren).

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Investment-Grade-Unternehmensanleihen, die auf Pfund Sterling lauten (bzw. bei anderen Währungen in Pfund Sterling abgesichert sind) und von britischen und internationalen Unternehmen begeben werden. Daneben kann der Fonds in andere Anleihen (einschließlich Unternehmensanleihen mit einem Rating unter „Investment Grade" und Staatsanleihen) investieren, wenn dies zur Erreichung des Anlageziels für angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Corporate Bond Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 65,44 Pence auf 66,00 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +1,50%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +1,28%. (Zur Information: Der iBoxx GBP Non-Gilts verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +1,46 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Investment-Grade-Schuldtitel in Pfund Sterling erzielten in den sechs Monaten zum 7. September 2020 moderate positive Renditen. Was die Marktbewegungen betrifft, war dieser Berichtszeitraum durch einen sehr starken Abverkauf im März gekennzeichnet, gefolgt von einer starken und stetigen Erholung in den nachfolgenden Monaten. Die Gilt-Renditen haben sich insgesamt kaum verändert, ebenso wenig wie die Kreditspreads (die Renditeaufschläge, die Unternehmensanleihen gegenüber „risikofreien" Staatsanleihen gleicher Laufzeit bieten), obwohl dies erhebliche zwischenzeitliche Schwankungen, insbesondere bei den Spreads, verdeckt.

Der Druck auf Kredit- und andere Risikoanlagen intensivierte sich im März, als sich der Ausbruch von COVID-19 dem Status einer Pandemie näherte und die Regierungen drastische Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ergriffen. Da die Lockdown-Politik die weltweite Wirtschaftsaktivität drosselte, verließen die Anleger risikoreichere Anlagen auf der Suche nach Fluchtwerten. Die Verzinsungen der Core-Staatsanleihen fielen auf Rekordtiefs und die Kreditspreads weiteten sich dramatisch aus.

Als Reaktion auf die Krise brachten Zentralbanken und Regierungen weltweit eine nie zuvor gesehene Flut an politischen Maßnahmen auf den Weg. Im Vereinigten Königreich senkte die Bank of England beispielsweise die Leitzinsen auf ein rekordverdächtig niedriges Niveau, bot den Banken Sonderbedingungen für Darlehen an Kleinunternehmen und kündigte die Wiederaufnahme von Anleihenkäufen, einschließlich Unternehmensanleihen, an. Ein ergänzendes Steuerpaket der Regierung umfasste Beihilfen und Grundsteuerbefreiungen für Unternehmen sowie Einkommensersatzleistungen für Personen, die ihrer Tätigkeit nicht nachgehen konnten.

Ab Ende März stiegen die Risikoanlagen angesichts der Hoffnung, dass diese Konjunkturmaßnahmen und die eventuelle Lockerung der Lockdown-Maßnahmen eine rasche Erholung der Weltwirtschaft fördern würden. Nach einigen schockierenden Daten im April tendierten die Wirtschaftsnachrichten dazu, diese Anlegerstimmung zu verstärken. Die Daten waren zwar in absoluten Zahlen schwach, aber im Allgemeinen besser als erwartet. Der Optimismus wurde jedoch durch die Befürchtung gedämpft, dass eine zweite Welle der Pandemie die Erholung aus der Spur bringen könnte. Im Spätsommer stieg die Zahl der Corona-Erkrankungen in vielen Ländern, in denen die Wirtschaft nach den Lockdowns wieder öffnete, sprunghaft an, und am Ende des Berichtszeitraums galten für große Teile des Vereinigten Königreichs örtlich begrenzte Beschränkungen.

In den sechs Monaten insgesamt wiesen auf Pfund Sterling lautende Investment-Grade-Anleihen gegenüber gleichwertigen Anleihen in US-Dollar und im Euro in Bezug auf Spreads eine Underperformance auf, die Gilts hingegen übertrafen die US-Staatsanleihen und die deutschen Bundesanleihen: Wiederauflebende Brexit-Ängste trugen zur Verankerung der Gilt-Renditen bei und dämpften den Appetit auf britische Risikoanlagen.

Früh im Berichtszeitraum verfolgten wir einen konstruktiveren Ansatz bezüglich der Marktaussichten, angesichts des Umfangs und der kreditfreundlichen Art der politischen Reaktion und der attraktiven Bewertungen im Angebot. Entsprechend ergriffen wir die Gelegenheit, das Kreditrisiko im Portfolio zu erhöhen. Da die Liquidität beschränkt war, erreichten wir dies hauptsächlich durch Neuemissionen mit attraktiven Preisen. Zu Beginn des zweiten Quartals erhöhten wir das „Beta" (Sensitivität gegenüber Veränderungen der Kreditspreads) des Portfolios weiter, bevor wir es wieder reduzierten, als sich die Spreads wieder ihren langfristigen Durchschnittswerten annäherten. Am Ende des Berichtszeitraums hatte das Portfolio immer noch eine moderate Long-Position im Kreditrisiko, die nach wie vor zu defensiven Sektoren tendiert, von denen wir glauben, dass sie die Krise gut überstehen werden.

Was bestimmte Trades betrifft, so haben wir uns an einer Vielzahl von Neuemissionen beteiligt, von denen die größten (gemessen an der Positionsgröße) Deals von Southern Water Services, National Grid, BP, Credit Suisse und Thames Water waren. Am Sekundärmarkt eröffneten wir unter anderem neue Positionen in KFW, Rabobank, ABN Amro Bank, Tencent und Microsoft und erhöhten unser Engagement in mehreren Emittenten, darunter AT&T, APT Pipelines, AIB, Aroundtown und HSBC Bank. Was die Veräußerungen betrifft, so reduzierten wir unser Engagement in einigen Emittenten, z. B. Lloyds Bank, Severn Trent Water Utilities, Northumbrian Water, Crédit Agricole und BPCE, und veräußerten andere in Gänze, darunter Pennon Group, Deutsche Telekom, Motability, Amgen und DNB Bank.

Mit Blick auf den Herbst 2020 ist die Bewertung für IG-Schuldtitel angesichts der kräftigen Erholung des Marktes sicherlich weniger überzeugend als noch vor einigen Monaten. Die Spreads von auf Pfund Sterling lautenden Investment-Grade-Anleihen lagen am Ende des Berichtszeitraums nahe an ihrem 20-Jahres-Durchschnitt. Als Bezugsgröße sei angemerkt, dass die Spreads zu Beginn dieses Jahres etwa 0,4 Standardabweichungen teurer waren als der Durchschnitt.

Positiver ist jedoch, dass die von Regierungen und Zentralbanken eingeführten Unterstützungsmaßnahmen dazu beitragen werden, die durch die Pandemie verursachte erhebliche Unterbrechung der Wirtschaftsleistung und Beschäftigung abzumildern. Des Weiteren zielte ein Großteil der politischen Reaktion darauf ab, den Kreditkanal geöffnet zu lassen. Die politischen Entscheidungsträger wollen vermeiden, dass ein wirtschaftlicher Schock in eine Finanzkrise umschlägt. Die Geschwindigkeit, der Umfang und die Reichweite ihrer Handlungen haben uns beeindruckt.

Was die Fundamentaldaten der Unternehmen betrifft, so wird die Verschuldung wahrscheinlich weiter steigen, da die Unternehmen mehr Schulden aufnehmen und staatliche Liquiditätshilfen akzeptieren werden, um diese Krise zu bewältigen. Bemerkenswert ist jedoch, dass viele Unternehmen ihre Dividendenzahlungen gekürzt und Aktienrückkäufe eingestellt haben, was die Kredite stützt.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	8.225	50.061
Erlös	14.330	16.727
Aufwand	(1.622)	(1.963)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(185)	(153)
Nettoerlös vor Steuern	12.523	14.611
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	12.523	14.611
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	20.748	64.672
Ausschüttungen	(12.523)	(14.618)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	8.225	50.054

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	1.036.206	944.700
Umlaufvermögen:		
Forderungen	17.318	14.584
Sicht- und Bankguthaben	19.529	28.590
Zahlungsmitteläquivalente**	25.640	2.402
Aktiva, insgesamt	1.098.693	990.276
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(3.739)	(10.068)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(7.171)	(4.474)
Zahlbare Ausschüttungen	(2.551)	(2.057)
Sonstige Kreditoren	(5.455)	(12.669)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(18.916)	(29.268)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	1.079.777	961.008

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	961.008	970.016
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	227.956	309.339
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(125.921)	(298.175)
	102.035	11.164
Verwässerungsanpassung	1.085	230
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	8.225	50.054
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	7.423	10.000
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	1	11
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	1.079.777	1.041.475

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3066	–	0,3066	0,3705
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,2694	–	0,2694	0,3594
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,1335	0,1731	0,3066	0,3705
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,0718	0,1976	0,2694	0,3594
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5760**	**0,7299**

Klasse 1 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,5683	–	0,5683	0,6419
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,4787	–	0,4787	0,6262
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3483	0,2200	0,5683	0,6419
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,4787	–	0,4787	0,6262
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,0470**	**1,2681**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 1 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3207	–	0,3207	0,3707
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,2694	–	0,2694	0,3596
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,1010	0,2197	0,3207	0,3707
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,0605	0,2089	0,2694	0,3596
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5901**	**0,7303**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3717	–	0,3717	0,4218
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,3247	–	0,3247	0,4121
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,1843	0,1874	0,3717	0,4218
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,1911	0,1336	0,3247	0,4121
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,6964**	**0,8339**

Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,7596	–	0,7596	0,8407
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,6668	–	0,6668	0,8268
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3357	0,4239	0,7596	0,8407
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,3791	0,2877	0,6668	0,8268
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,4264**	**1,6675**

Klasse L – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,6312	–	0,6312	0,7124
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,5564	–	0,5564	0,6975
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3492	0,2820	0,6312	0,7124
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,3189	0,2375	0,5564	0,6975
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,1876**	**1,4099**

Klasse L – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,6947	–	0,6947	0,7646
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,6161	–	0,6161	0,7538
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,4888	0,2059	0,6947	0,7646
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,3827	0,2334	0,6161	0,7538
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,3108**	**1,5184**

Klasse L – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,6310	–	0,6310	0,7124
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,5563	–	0,5563	0,6975
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,5582	0,0728	0,6310	0,7124
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,3834	0,1729	0,5563	0,6975
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,1873**	**1,4099**

Klasse X – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,8356	–	0,8356	0,8763
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,7173	–	0,7173	0,8635
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,5212	0,3144	0,8356	0,8763
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,5657	0,1516	0,7173	0,8635
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5529**	**1,7398**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,8912	–	0,8912	0,9624
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,8173	–	0,8173	0,9560
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.06.2020	0,3768	0,5144	0,8912	0,9624
08.06.2020 bis 07.09.2020	0,3871	0,4302	0,8173	0,9560
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,7085**	**1,9184**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	65,22	60,70	60,96	115,36	105,14	103,01
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,11	6,42	1,77	1,98	11,21	3,04
Betriebskosten (p)	(0,28)	(0,56)	(0,53)	(0,50)	(0,99)	(0,91)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,83	5,86	1,24	1,48	10,22	2,13
Ausschüttungen (p)	(0,58)	(1,34)	(1,50)	(1,05)	(2,35)	(2,56)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	1,05	2,35	2,56
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	65,47	65,22	60,70	116,84	115,36	105,14
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,27	9,65	2,03	1,28	9,72	2,07
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	19.555	36.714	37.608	380	983	338
Abschließende Anzahl der Anteile	29.867.227	56.294.088	61.959.400	325.713	851.994	321.385
Betriebskosten (%)**	0,88†	0,88	0,88	0,88†	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	66,18	65,67	61,56	117,63	115,60	105,47
Niedrigster Anteilspreis (p)	56,37	60,91	59,64	99,71	105,50	102,22

	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile§			Klasse 2 – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	65,25	60,73	60,99	65,32	60,79	61,05
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,11	6,43	1,78	1,12	6,43	1,78
Betriebskosten (p)	(0,28)	(0,56)	(0,54)	(0,18)	(0,35)	(0,34)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,83	5,87	1,24	0,94	6,08	1,44
Ausschüttungen (p)	(0,59)	(1,35)	(1,50)	(0,70)	(1,55)	(1,70)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	65,49	65,25	60,73	65,56	65,32	60,79
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,27	9,67	2,03	1,44	10,00	2,36
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	9.455	11.204	16.187	88.323	87.594	182.457
Abschließende Anzahl der Anteile	14.436.929	17.170.705	26.652.455	134.723.139	134.102.799	300.126.582
Betriebskosten (%)**	0,88†	0,88	0,88	0,56†	0,56	0,56
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	66,20	65,70	61,59	66,31	65,81	61,69
Niedrigster Anteilspreis (p)	56,40	60,94	59,67	56,47	61,00	59,74

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse L – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	133,38	121,16	118,32	106,39	99,01	99,44
Rendite vor Betriebskosten (p)	2,30	12,93	3,51	1,82	10,50	2,90
Betriebskosten (p)	(0,37)	(0,71)	(0,67)	(0,24)	(0,48)	(0,45)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,93	12,22	2,84	1,58	10,02	2,45
Ausschüttungen (p)	(1,43)	(3,12)	(3,34)	(1,19)	(2,64)	(2,88)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,43	3,12	3,34	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	135,31	133,38	121,16	106,78	106,39	99,01
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,45	10,09	2,40	1,49	10,12	2,46
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	198.072	230.284	347.689	210.367	223.040	72.668
Abschließende Anzahl der Anteile	146.382.550	172.650.413	286.961.969	197.004.113	209.642.635	73.391.811
Betriebskosten (%)**	0,56[†]	0,56	0,56	0,46[†]	0,46	0,46
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	136,19	133,65	121,54	108,03	107,22	100,50
Niedrigster Anteilspreis (p)	115,30	121,58	117,70	91,97	99,36	97,30

	Klasse L – Thesaurierungsanteile			Klasse L – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	117,10	106,26	103,67	106,39	99,01	99,44
Rendite vor Betriebskosten (p)	2,03	11,36	3,07	1,82	10,50	2,90
Betriebskosten (p)	(0,27)	(0,52)	(0,48)	(0,24)	(0,48)	(0,46)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,76	10,84	2,59	1,58	10,02	2,44
Ausschüttungen (p)	(1,31)	(2,85)	(3,03)	(1,19)	(2,64)	(2,87)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,31	2,85	3,03	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	118,86	117,10	106,26	106,78	106,39	99,01
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,50	10,20	2,50	1,49	10,12	2,45
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	10.784	11.165	10.788	5.065	6.511	6.954
Abschließende Anzahl der Anteile	9.073.423	9.534.762	10.151.572	4.743.530	6.120.554	7.023.159
Betriebskosten (%)**	0,46[†]	0,46	0,46	0,46[†]	0,46	0,46
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	119,62	117,33	106,60	108,02	107,22	100,49
Niedrigster Anteilspreis (p)	101,23	106,63	103,20	91,97	99,35	97,29

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X – Bruttoertragsanteile[§]			Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	114,51	106,57	107,03	129,50	117,05	113,73
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,97	11,29	3,12	2,24	12,52	3,39
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,07)	(0,06)	(0,04)	(0,07)	(0,07)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,94	11,22	3,06	2,20	12,45	3,32
Ausschüttungen (p)	(1,55)	(3,28)	(3,52)	(1,71)	(3,65)	(3,79)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	1,71	3,65	3,79
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	114,90	114,51	106,57	131,70	129,50	117,05
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,69	10,53	2,86	1,70	10,64	2,92
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	139.555	264	245	398.221	353.249	295.082
Abschließende Anzahl der Anteile	121.462.671	230.128	230.128	302.362.012	272.782.869	252.109.463
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06	0,06	0,06[†]	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	116,32	115,51	108,25	132,51	129,74	117,41
Niedrigster Anteilspreis (p)	99,01	106,94	104,74	111,97	117,45	113,49

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	56.294.088
Ausgegebene Anteile	261.256
Zurückgenommene Anteile	(26.238.712)
Nettoumwandlungen	(449.405)
Schlussanteile	29.867.227
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	851.994
Ausgegebene Anteile	92
Zurückgenommene Anteile	(526.373)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	325.713
Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	17.170.705
Ausgegebene Anteile	164.159
Zurückgenommene Anteile	(2.897.935)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	14.436.929
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	134.102.799
Ausgegebene Anteile	8.419.722
Zurückgenommene Anteile	(8.313.751)
Nettoumwandlungen	514.369
Schlussanteile	134.723.139
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	172.650.413
Ausgegebene Anteile	23.931.221
Zurückgenommene Anteile	(50.199.084)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	146.382.550
Klasse L – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	209.642.635
Ausgegebene Anteile	7.240.905
Zurückgenommene Anteile	(20.021.137)
Nettoumwandlungen	141.710
Schlussanteile	197.004.113
Klasse L – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	9.534.762
Ausgegebene Anteile	244.837
Zurückgenommene Anteile	(706.176)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	9.073.423

	2020
Klasse L – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	6.120.554
Ausgegebene Anteile	25.589
Zurückgenommene Anteile	(1.220.559)
Nettoumwandlungen	(182.054)
Schlussanteile	4.743.530
Klasse X – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	230.128
Ausgegebene Anteile	123.002.563
Zurückgenommene Anteile	(1.770.020)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	121.462.671
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	272.782.869
Ausgegebene Anteile	38.589.237
Zurückgenommene Anteile	(9.010.094)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	302.362.012

Threadneedle Sterling Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stock Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 80 % seines Vermögens in britische Staatsanleihen (Gilts).

Der Fonds kann auch in andere Anleihen investieren, darunter indexgebundene britische Staatsanleihen (indexgebundene Gilts) sowie Anleihen von Regierungen (oder Regierungsbehörden) anderer Industrieländer, internationalen Organisationen oder Unternehmen. Die ausgewählten Anleihen haben in der Regel ein Investment-Grade-Rating und lauten auf Pfund Sterling (bzw. sind bei anderen Währungen in Pfund Sterling abgesichert).

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks Index gilt als geeigneter Maßstab für die Performance von auf Pfund Sterling lautenden Staatsanleihen, die von der britischen Regierung ausgegeben werden. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Sterling Bond Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 64,66 Pence auf 63,78 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +0,15%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +0,48%. (Zur Information: Der FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +1,14 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Der US-Staatsanleihenmarkt schwächte sich in den sechs Monaten zum 7. September 2020 leicht ab. Die Benchmark der 10-jährigen Gilts veränderte sich kaum, aber die Renditen (die sich umgekehrt zu den Kursen bewegen) stiegen am langen Ende der Kurve an. Die 10-Jahres-Rendite fiel zu Beginn des Berichtszeitraums rapide und erreichte Anfang März Rekordtiefs. Die Rendite schnellte dann deutlich in die Höhe und tendierte bis August abwärts, als sie sich von einem neuen Tief erholte, um den Berichtszeitraum ungefähr dort zu beenden, wo sie zu Anfang stand.

Die starke Volatilität im März trat ein, als sich der Covid-19-Ausbruch dem Status einer Pandemie näherte und die Regierungen drastische Maßnahmen zur Eindämmung des Virus ergriffen. Da die Lockdown-Politik die weltweite Wirtschaftsaktivität drosselte, verließen die Anleger risikoreichere Anlagen auf der Suche nach Fluchtwerten wie z. B. Gilts. Als Reaktion auf die Krise brachten Zentralbanken und Regierungen weltweit eine nie zuvor gesehene Flut an politischen Maßnahmen auf den Weg. Im Vereinigten Königreich senkte die Bank of England (BoE) beispielsweise die Leitzinsen auf ein rekordverdächtig niedriges Niveau, bot den Banken Sonderbedingungen für Darlehen an Kleinunternehmen und kündigte die Wiederaufnahme von Anleihenkäufen, einschließlich Unternehmensanleihen, an. Ein ergänzendes Steuerpaket der Regierung umfasste Beihilfen und Grundsteuerbefreiungen für Unternehmen sowie Einkommensersatzleistungen für Personen, die ihrer Tätigkeit nicht nachgehen konnten.

Ab Ende März stiegen die Risikoanlagen angesichts der Hoffnung, dass diese Konjunkturmaßnahmen und die eventuelle Lockerung der Lockdown-Maßnahmen eine rasche Erholung der Weltwirtschaft fördern würden. Nach einigen schockierenden Daten im April tendierten die Wirtschaftsnachrichten dazu, diese Anlegerstimmung zu verstärken. Die Daten waren zwar in absoluten Zahlen schwach, aber im Allgemeinen besser als erwartet. Dennoch behielten die Gilt-Renditen angesichts der äußerst entgegenkommenden Politik der BoE und der anhaltenden Unsicherheit in Bezug auf den Brexit ihren Abwärtstrend bei. Der Optimismus wurde auch durch die Befürchtung gedämpft, dass eine zweite Welle der Pandemie die Erholung aus der Spur bringen könnte. Im Spätsommer stieg die Zahl der Corona-Erkrankungen in vielen Ländern, in denen die Wirtschaft nach den Lockdowns wiedereröffnet wurde, sprunghaft an. Die Gilt-Renditen stiegen im August dennoch und die Kurve wurde im Einklang mit ihrem US-amerikanischen Pendant steiler, da eine Änderung der Politik der US-Notenbank Besorgnis über die langfristigen Inflationsaussichten auslöste.

In Bezug auf die relative Duration war das Portfolio 0,2 Jahre long im Vergleich zum Index. Im März erhöhten wir die Duration in 15-25-jährigen Gilts und änderten einen Teil der Übergewichtung von langlaufenden Anleihen in den Punkt der Kurve mit den höchsten Verzinsungen, wobei die Gilts jetzt 2044 fällig werden. Die Portfolioaktivität war im April und Mai relativ gering. Die einzige nennenswerte Transaktion war eine kleine Hinzufügung zur Duration bei 20-jährigen Gilts in der dritten Aprilwoche. Damit betrug die gesamte relative Duration 0,55 Jahre long und blieb über den Mai hinweg bestehen. Im Juni ging es viel geschäftiger zu. Vor allem verkürzten wir die Duration, nachdem die BoE das Tempo der monatlichen Gilt-Käufe unerwartet verlangsamte. Das Portfolio beendete den Juni 0,35 Jahre long im Vergleich zum Index. Im Juli nahmen wir einige Relative-Value-Trades sowie einige Durationsanpassungen vor. Zu Anfang des Monats fügten wir 30-jährige und 15-jährige Gilts hinzu. Später stockten wir die 40-jährigen Gilts mit einer Laufzeit bis 2061 auf. All dies führte dazu, dass die relative Duration auf 0,6 Jahre anstieg. Als die Kurve im August steiler wurde, versuchten wir, Duration und Rendite zu erhöhen, und am Ende des Berichtszeitraums war die relative Duration auf 0,8 Jahre long gestiegen – untergewichtet am kurzen Ende der Kurve und übergewichtet im 15- bis 25-jährigen sowie im ultralangen Segment.

Mit Blick auf die Zukunft werden die Geschwindigkeit und Schwere des Zusammenbruchs der Wirtschaftsaktivität in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften in den kommenden Monaten wahrscheinlich zu einer hohen Volatilität der sequenziellen Daten führen. Wir gehen davon aus, dass die Rückkehr zu den Wachstumsraten von vor der Krise aufgrund der anhaltend schwachen Nachfrage und des Risikos, dass vorübergehende Arbeitsplatzverluste dauerhafter werden, extrem langsam erfolgen wird. Die Unterstützung von Regierungen und Zentralbanken war beträchtlich, obwohl wir nach wie vor besorgt sind über die Langlebigkeit der finanzpolitischen Bemühungen und die Fähigkeit der Geldpolitik, den Nachfrageschock vollständig auszugleichen, da die Zinssätze so nahe an der effektiven Untergrenze liegen.

Die Anzeichen sprechen dafür, dass die strukturellen Wachstumshindernisse (die durch die jüngste Krise noch verstärkt wurden) zusammen mit dem massiven Schuldenüberhang es immer schwieriger machen, einen anhaltenden Preisdruck zu erzeugen und die Inflationserwartungen anzuheben. Deshalb behalten wir die Übergewichtung der Duration bei.

Die britische Wirtschaft sieht sich an zwei Fronten mit Gegenwind konfrontiert: der Furcht vor einem No-Deal-Brexit und den Auswirkungen der Lockdowns auf den Konsumsektor, der im Vergleich zu vielen anderen Industrieländern einen größeren Anteil des BIP ausmacht. Die Renditen dürften auch durch die Erwartungen einer weiteren Lockerung der Geldpolitik durch die BoE gedämpft werden. Auch wenn es nicht unser Basisszenario ist, dass die Bank negative Zinssätze einführen wird, ist es dennoch bemerkenswert, dass Gouverneur Andrew Bailey die Tür für einen solchen Schritt offen gelassen hat.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(6.419)	35.039
Erlös	1.821	2.916
Aufwand	(671)	(902)
Nettoerlös vor Steuern	1.150	2.014
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	1.150	2.014
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(5.269)	37.053
Ausschüttungen	(1.637)	(2.719)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(6.906)	34.334

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	497.235	528.134
Umlaufvermögen:		
Forderungen	9.066	13.453
Sicht- und Bankguthaben	–	5.719
Zahlungsmitteläquivalente**	8.922	1.913
Aktiva, insgesamt	515.223	549.219
Passiva:		
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(1.688)	–
Zahlbare Ausschüttungen	(233)	(321)
Sonstige Kreditoren	(3.769)	(11.584)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(5.690)	(11.905)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	509.533	537.314

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	537.314	451.225
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	99.788	325.478
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(122.141)	(293.968)
	(22.353)	31.510
Verwässerungsanpassung	49	34
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(6.906)	34.334
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	1.429	2.370
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	509.533	519.473

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2039	–	0,2039	0,3357
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1047	0,0992	0,2039	0,3357
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,2039**	**0,3357**

Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5063	–	0,5063	0,7302
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3560	0,1503	0,5063	0,7302
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5063**	**0,7302**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Sterling Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse X – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4407	–	0,4407	0,7225
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4407	–	0,4407	0,7225
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4407**	**0,7225**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4139	–	0,4139	0,6602
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1632	0,2507	0,4139	0,6602
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4139**	**0,6602**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3767	–	0,3767	0,6233
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2248	0,1519	0,3767	0,6233
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,3767**	**0,6233**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4142	–	0,4142	0,6872
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1088	0,3054	0,4142	0,6872
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4142**	**0,6872**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle Sterling Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	64,33	57,42	56,13	141,27	124,89	120,55
Rendite vor Betriebskosten (p)	(0,42)	7,83	2,32	(0,91)	17,08	4,99
Betriebskosten (p)	(0,17)	(0,31)	(0,30)	(0,38)	(0,70)	(0,65)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,59)	7,52	2,02	(1,29)	16,38	4,34
Ausschüttungen (p)	(0,20)	(0,61)	(0,73)	(0,51)	(1,32)	(1,57)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,51	1,32	1,57
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	63,54	64,33	57,42	139,98	141,27	124,89
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,92)	13,10	3,60	(0,91)	13,12	3,60
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	62.868	67.039	283.655	48.612	79.842	30.437
Abschließende Anzahl der Anteile	98.945.081	104.215.490	494.003.665	34.726.538	56.515.332	24.370.959
Betriebskosten (%)**	0,53[†]	0,53	0,53	0,53[†]	0,53	0,53
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	67,00	64,66	57,96	147,14	141,41	125,28
Niedrigster Anteilspreis (p)	59,10	57,16	54,89	129,79	124,32	118,65

	Klasse X – Bruttoertragsanteile[§]			Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	132,85	118,04	114,87	125,41	110,35	105,99
Rendite vor Betriebskosten (p)	(0,87)	16,16	4,75	(0,80)	15,13	4,43
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,06)	(0,02)	(0,04)	(0,07)	(0,07)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,90)	16,10	4,73	(0,84)	15,06	4,36
Ausschüttungen (p)	(0,44)	(1,29)	(1,56)	(0,41)	(1,20)	(1,41)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,41	1,20	1,41
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	131,51	132,85	118,04	124,57	125,41	110,35
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,68)	13,64	4,12	(0,67)	13,65	4,11
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	22	22	3	275.838	287.782	64.523
Abschließende Anzahl der Anteile	16.495	16.495	3.000	221.432.668	229.463.782	58.471.904
Betriebskosten (%)**	0,05[†]	0,05	0,02	0,06[†]	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	138,36	133,54	119,15	130,62	125,54	110,67
Niedrigster Anteilspreis (p)	122,07	117,51	112,64	115,24	109,85	104,63

Threadneedle Sterling Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	125,05	111,56	109,00	139,14	123,00	118,71
Rendite vor Betriebskosten (p)	(0,81)	15,23	4,50	(0,90)	16,83	4,93
Betriebskosten (p)	(0,32)	(0,62)	(0,58)	(0,36)	(0,69)	(0,64)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(1,13)	14,61	3,92	(1,26)	16,14	4,29
Ausschüttungen (p)	(0,38)	(1,12)	(1,36)	(0,41)	(1,24)	(1,49)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,41	1,24	1,49
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	123,54	125,05	111,56	137,88	139,14	123,00
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,90)	13,10	3,60	(0,91)	13,12	3,61
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	10.203	10.002	10.042	111.990	92.627	62.565
Abschließende Anzahl der Anteile	8.258.888	7.998.506	9.001.019	81.222.382	66.572.658	50.864.249
Betriebskosten (%)**	0,51[†]	0,53	0,53	0,51[†]	0,53	0,53
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	130,24	125,66	112,59	144,91	139,27	123,39
Niedrigster Anteilspreis (p)	114,88	111,05	106,62	127,83	122,44	116,86

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§]Nur für zulässige Anleger verfügbar.

[†]Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle Sterling Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	104.215.490
Ausgegebene Anteile	16.717.332
Zurückgenommene Anteile	(21.952.065)
Nettoumwandlungen	(35.676)
Schlussanteile	98.945.081
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	56.515.332
Ausgegebene Anteile	32.193.982
Zurückgenommene Anteile	(53.982.776)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	34.726.538
Klasse X – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	16.495
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	16.495
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	229.463.782
Ausgegebene Anteile	6.148.336
Zurückgenommene Anteile	(14.179.450)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	221.432.668
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	7.998.506
Ausgegebene Anteile	982.450
Zurückgenommene Anteile	(740.421)
Nettoumwandlungen	18.353
Schlussanteile	8.258.888
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	66.572.658
Ausgegebene Anteile	24.261.283
Zurückgenommene Anteile	(9.611.559)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	81.222.382

Threadneedle Sterling Short-Term Money Market Fund*

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds zielt darauf ab, Erträge zu erzielen und den ursprünglichen Wert Ihrer Anlage zu erhalten. Dies ist jedoch nicht garantiert.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und strebt eine Ertragsrendite an, die weitgehend dem 1-Monats-GBP London Interbank Bid Rate (LIBID) vor Abzug der Gebühren entspricht.

Der Fonds investiert in kurzfristige Vermögenswerte von hoher Bonität von Emittenten, die gemäß den vom Fonds festgelegten Verfahren zur Bonitätsbewertung eine positive Bewertung erhalten haben. Diese Anlagen können britische Staatsanleihen (einschließlich Schatzwechsel) mit einer Laufzeit von höchstens 184 Tagen, auf Pfund Sterling lautende Bareinlagen und Einlagenzertifikate umfassen. Darüber hinaus können bis zu 50 % des Fonds in auf Sterling lautende Commercial Papers mit einer Laufzeit von höchstens 184 Tagen investiert werden. Die Anlage in anderen kurzfristigen Geldmarktfonds ist zulässig, jedoch insgesamt auf 10 % des Wertes des Fonds begrenzt.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile**

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Sterling Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 100,07 Pence auf 99,88 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +0,09 %. (Quelle: Threadneedle, Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags). Zur Information: Der 1 Month GBP London Interbank Bid Rate (LIBID) Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +0,02 %.

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Der Fonds war in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum mit einem Anlagemix aus Banken und staatlich garantierten Institutionen mit hohen Ratings weiterhin gut diversifiziert und liquide. Bei der Auswahl geeigneter Anlagen für das Portfolio haben wir weiterhin die Finanzstärke dieser Banken und Finanzinstitute berücksichtigt.

Wir haben den Fonds im Berichtszeitraum relativ „short", aber weitgehend unverändert gehalten. Zum jetzigen Zeitpunkt beträgt die gewichtete durchschnittliche Zinsbindungsdauer des Fonds etwa 49 Tage, die gewichtete Durchschnittsrendite liegt bei 0,08 %. Der Fonds investiert zu etwa 68 % in von Banken ausgegebene Einlagenzertifikate, zu 24 % in kurzfristige Bankeinlagen (davon 9,5 % in einen mit AAA bewerteten externen Liquiditätsfonds), zu 7 % in Euro Commercial Paper (ECP) und zu 1 % in britische Schatzanweisungen.

Die weltweite Ausbreitung von COVID-19 und die negativen Auswirkungen auf die Weltwirtschaft dominierten die Anlegerstimmung während des gesamten Berichtszeitraums. Um den durch die Pandemie verursachten wirtschaftlichen Schaden abzuschwächen, setzten Regierungen und Zentralbanken beispiellose Stimulierungsmaßnahmen in Gang.

Im Vereinigten Königreich begann die Bank of England (BoE) nach einer Dringlichkeitssitzung am 11. März mit der Senkung der offiziellen Zinssätze von 0,75 % auf 0,25 %, um Unternehmen und Verbraucher durch die Senkung der Kreditkosten zu unterstützen. Es wurden zudem zahlreiche weitere Konjunkturmaßnahmen eingeführt. Außerdem übernahm im März Andrew Bailey das Amt des Gouverneurs der BoE, da die Amtszeit von Mark Carney zu Ende ging. Am 19. März wurden die britischen Zinssätze auf ein Rekordtief von 0,1 % gesenkt, um den durch die COVID-19-Pandemie ausgelösten wirtschaftlichen Schock weiter abzuschwächen. Im Mai spekulierten die Märkte darüber, ob die Zinssätze weiter gesenkt werden könnten, und drehten in den negativen Bereich. Die Sätze wurden jedoch weiterhin bei 0,1 % gehalten und die BoE hat eine Reihe weiterer Unterstützungsmaßnahmen angekündigt.

Die Politik der BoE beinhaltete die Ausweitung des Anleihenankaufprogramms der Bank (quantitative Lockerung). Im März wurden weitere Käufe in Höhe von 200 Milliarden Pfund Sterling angekündigt, gefolgt von weiteren 100 Milliarden Pfund Sterling im Juni, wodurch sich der Gesamtbetrag auf 745 Milliarden Pfund Sterling erhöhte. Diese Käufe umfassten sowohl britische Staatsanleihen (Gilts) als auch auf Pfund Sterling lautende Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating, ausgenommen Anleihen von Finanzinstituten. Die Bank handelte, nachdem Daten des Office for National Statistics (ONS) verdeutlicht hatten, dass die britische Wirtschaft im April um rekordverdächtige 20 % geschrumpft war.

In der Zwischenzeit stellte die britische Regierung einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an. Auf der politischen Ebene schwelten die Befürchtungen in Bezug auf den Brexit weiter und es bestand weiterhin die Sorge, dass sich das Vereinigte Königreich und die EU möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember dieses Jahres ausläuft.

Seit dem starken Rückgang im April ist die britische Wirtschaft drei Monate in Folge gewachsen, wobei die jüngsten Daten des ONS im Juli ein monatliches Wachstum von 6,6 % auswiesen. Trotz des Aufschwungs ist die Wirtschaft seit Februar immer noch um 11,7 % geschrumpft. Mit Blick auf die Zukunft gehen wir davon aus, dass die Rückkehr des Vereinigten Königreichs zu den Wachstumsraten von vor der Krise aufgrund der anhaltend schwachen Nachfrage und des Risikos, dass die vorübergehenden Arbeitsplatzverluste mit dem Auslaufen der derzeitigen Urlaubsregelung dauerhaft werden, extrem langsam erfolgen wird. Die Unterstützung seitens der Regierung und der Zentralbank war beträchtlich, obwohl weiterhin Bedenken hinsichtlich der Langlebigkeit der finanzpolitischen Maßnahmen und der Fähigkeit der Geldpolitik bestehen, den Nachfrageschock vollständig auszugleichen, da die Zinssätze bereits auf historischen Tiefständen liegen. Wir bleiben skeptisch, dass die Bank negative Zinssätze einführen wird, obwohl es bemerkenswert ist, dass Gouverneur Andrew Bailey die Tür für einen solchen Schritt offengelassen hat.

Indes wurden die jüngsten Brexit-Verhandlungen ohne Fortschritte bei den Bedingungen für den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU abgeschlossen. Die Regierung scheint in dieser Frage eine idealistische Haltung einzunehmen, wodurch sich die Wahrscheinlichkeit erhöht, dass es keine Einigung geben wird.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalverluste	(4)	(48)
Erlös	675	2.037
Aufwand	(234)	(399)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	–	(1)
Nettoerlös vor Steuern	441	1.637
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	441	1.637
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	437	1.589
Ausschüttungen	(441)	(1.637)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(4)	(48)

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	217.190	337.301
Umlaufvermögen:		
Forderungen	61	568
Sicht- und Bankguthaben	54.461	74.284
Zahlungsmitteläquivalente***	27.126	34.386
Aktiva, insgesamt	298.838	446.539
Passiva:		
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	(64)	(344)
Sonstige Kreditoren	(13.648)	(16.057)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(13.712)	(16.401)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	285.126	430.138

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	430.138	486.897
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	204.926	476.208
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(350.202)	(433.250)
	(145.276)	42.958
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(4)	(48)
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	268	1.335
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	285.126	531.142

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0711	–	0,0711	0,2710
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0074	0,0637	0,0711	0,2710
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,0711**	**0,2710**

Klasse 2 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0848	–	0,0848	0,2857
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0255	0,0593	0,0848	0,2857
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,0848**	**0,2857**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1628	–	0,1628	0,3644
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0433	0,1195	0,1628	0,3644
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,1628**	**0,3644**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

**Bitte beachten Sie, dass der Sterling Short – Term Money Market Fund derzeit nur für den öffentlichen Handel in Großbritannien zugelassen ist und seine Registrierung außerhalb Großbritanniens nicht vorgesehen ist, sofern der ACD nicht etwas anderes beschließt. In anderen Ländern dürfen Anteile des Sterling Short-Term Money Market Fund nicht öffentlich angeboten werden.*

***In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

****Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Sterling Short-Term Money Market Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	99,81	99,84	99,81	101,07	100,54	100,06
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,19	0,74	0,68	0,20	0,74	0,69
Betriebskosten (p)	(0,12)	(0,23)	(0,23)	(0,11)	(0,21)	(0,21)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,07	0,51	0,45	0,09	0,53	0,48
Ausschüttungen (p)	(0,07)	(0,54)	(0,42)	(0,08)	(0,57)	(0,44)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,08	0,57	0,44
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	99,81	99,81	99,84	101,16	101,07	100,54
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	0,07	0,51	0,45	0,09	0,53	0,48
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	89.847	128.807	314.520	57.395	62.775	49.689
Abschließende Anzahl der Anteile	90.021.898	129.056.186	315.022.373	56.738.995	62.108.332	49.424.514
Betriebskosten (%)**	0,23†	0,23	0,23	0,21†	0,21	0,21
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	99,89	100,10	100,10	101,17	101,09	100,54
Niedrigster Anteilspreis (p)	99,81	99,84	99,82	101,08	100,54	100,06

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile§		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	101,95	101,25	100,62
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,19	0,76	0,69
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,16	0,70	0,63
Ausschüttungen (p)	(0,16)	(0,72)	(0,60)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,16	0,72	0,60
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	102,11	101,95	101,25
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	0,16	0,69	0,63
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	137.884	238.556	122.688
Abschließende Anzahl der Anteile	135.038.224	234.002.057	121.172.112
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	102,11	101,96	101,25
Niedrigster Anteilspreis (p)	101,95	101,25	100,63

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

§Nur für zulässige Anleger verfügbar.

†Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle Sterling Short-Term Money Market Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	129.056.186
Ausgegebene Anteile	12.404.910
Zurückgenommene Anteile	(51.439.198)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	90.021.898
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	62.108.332
Ausgegebene Anteile	29.932.625
Zurückgenommene Anteile	(35.301.962)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	56.738.995
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	234.002.057
Ausgegebene Anteile	159.186.665
Zurückgenommene Anteile	(258.150.498)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	135.038.224

Threadneedle European Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE World Europe ex UK Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die in Kontinentaleuropa ansässig sind oder dort einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber tendenziell auf größere Unternehmen, die im FTSE World Europe ex UK Index enthalten sind.

Der FTSE World Europe ex UK Index gilt als angemessene Darstellung der Aktienkursentwicklung großer und mittlerer Unternehmen in ganz Europa (ohne Vereinigtes Königreich). Er umfasst derzeit etwa 500 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 70 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle European Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 242,25 Pence auf 267,62 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +10,81 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +7,81 %. (Zur Information: Der FTSE World Europe ex UK Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +6,12 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Aktien stürzten im März weltweit in eine Baisse, als sich die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie verschlimmerten. Der Internationaler Währungsfonds gab bekannt, dass die Weltwirtschaft in eine Rezession eingetreten war, obwohl er prognostizierte, dass 2021 eine deutliche Erholung eintreten könnte, wenn das Coronavirus und die Liquiditätsprobleme unter Kontrolle gebracht werden. Die Ölpreise brachen nach Meinungsverschiedenheiten zwischen Russland und Saudi-Arabien über Preisgestaltung und Produktionsniveaus ein, was die Turbulenzen weiter verstärkte.

Eine schwindelerregende Reihe von Reaktionen auf die Pandemie umfasste Reisebeschränkungen und Lockdowns, die Städte, Regionen und ganze Länder fast vollständig zum Stillstand brachten, eine Welle von Not-Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen der Zentralbanken und die Ankündigung umfangreicher wirtschaftlicher Hilfspakete der Regierungen. Die Arbeitslosigkeit und die staatliche Kreditaufnahme stiegen in die Höhe.

Danach erholten sich die Aktien wieder, getrieben vom Optimismus, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt überschritten hatte, die Konjunkturmaßnahmen sich als wirksam erweisen und Impfungen und Behandlungen für das Virus gefunden würden. Die Anlegerstimmung wurde zudem dadurch gehoben, dass die US-Aktienmärkte neue Höchststände erreichten, was zum Teil auf starke Gewinne im Technologiesektor zurückzuführen war.

Die Auswirkungen der Pandemie auf das Wachstum waren enorm. Die Daten zeigten, dass das BIP in den führenden Volkswirtschaften im ersten Quartal deutlich gesunken ist. Viele Unternehmen zogen ihre Gewinnprognosen zurück und kürzten die Dividenden. Das BIP der Eurozone brach im zweiten Quartal gegenüber dem ersten Quartal ein. Besonders stark betroffen war Spanien.

Viele Nationen haben nun die durch COVID-19 bedingten Lockdown-Maßnahmen gelockert und damit zur Wiederbelebung der Wirtschaftsaktivität beigetragen. Ausbrüche mit hohen Infektionszahlen in Spanien und anderswo führten jedoch zur Wiedereinführung von Lockdowns auf lokaler Ebene und einige Länder führten wieder Reisebeschränkungen ein.

Die EU-Länder einigten sich auf einen Pandemie-Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Milliarden Euro, der zum ersten Mal durch eine gemeinsame Kreditaufnahme finanziert werden soll. Zugleich erreichte ein vorläufiger Composite-Indikator des Dienstleistungssektors und des verarbeitenden Gewerbes in der Eurozone im Juli ein 25-Monats-Hoch und deutete auf eine Rückkehr zu Wachstum in beiden Sektoren hin. In Deutschland verbesserte sich der viel beachtete ZEW-Index der Anlegerstimmung im August stärker als erwartet. Der zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex für die Eurozone als Ganzes mahnte jedoch zur Vorsicht: Der Dienstleistungssektor zeigte Ermüdungserscheinungen, obwohl sich das verarbeitende Gewerbe als widerstandsfähiger erwies.

Zu den neuen Positionen gehörten Cellnex Telecom, Just Eat Takeaway.com und TeamViewer. Cellnex Telecom ist ein wichtiger Konsolidator im Sektor der Telekommunikationsinfrastruktur, insbesondere bei Telekommunikationsmasten. Just Eat Takeaway.com ist ein neu fusioniertes Unternehmen im Sektor Online-Lebensmittellieferungen mit einer wachstumsstarken Technologieplattform und erheblichen Größenvorteilen. Die COVID-19-Beschränkungen wirken sich auf Restaurants aus, aber der Lieferservice nach Hause dürfte relativ unbeschadet bleiben. TeamViewer bietet Fernzugriff und Lösungen für das Arbeiten von zu Hause aus. Die Quarantänemaßnahmen haben die Nachfrage beschleunigt. Zu den Verkäufen zählte der Energieriese Total. Der Ölpreis ist schwach und die Aussichten unsicher.

COVID-19 dominiert die Anlegerstimmung. Infektionen und Todesfälle nehmen in einigen europäischen Ländern zu, sodass die Rede von einer zweiten Welle die Rücknahme von Lockdowns und Reisebeschränkungen einschränkt. Doch während die Fortschritte in Europa nervös und langsam verlaufen, sind die Nachrichten in den USA (sowie in Hongkong und Indien) viel schlechter und haben in einem Wahljahr politische Auswirkungen.

Die Suche nach Tests und Impfungen schreitet weiter voran. Die Finanz- und Geldpolitik zielen darauf ab, das Wachstum anzukurbeln, und wenn dies erfolgreich ist, sollte es die Volkswirtschaften und Unternehmensgewinne stabilisieren, wenn die Lockdowns enden. Ehemals anfällige Geschäftsmodelle werden sich jedoch als nicht nachhaltig erweisen, was Auswirkungen auf einige kleine Unternehmen und auf die Beschäftigung in der Gastronomie und in der Reisebranche haben wird.

Die Brexit-Übergangszeit ist im Gange: Die Verhandlungen verliefen in schlechter Atmosphäre und es besteht die reale Gefahr, dass kein Ausstiegsabkommen vereinbart wird. In Spanien und Italien bestehen die Koalitionen weiter, aber Kanzlerin Merkel und ihr Nachfolgeplan sind etwas unter Druck geraten. Die USA sind nach dem Tod von George Floyd in Minneapolis von Unruhen zerrissen. Dies hat, zusammen mit der Kritik am Umgang mit dem Coronavirus, die Chancen von Präsident Trump auf eine Wiederwahl beeinträchtigt.

Unser Hauptaugenmerk bei der Verwaltung dieses Portfolios liegt auf der Titelauswahl, die sich an makroökonomischen und thematischen Gesichtspunkten orientiert. Bevorzugt wird in Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und Preissetzungsmacht investiert, die auf Marken, patentierten Verfahren, regulatorischen Hindernissen für den Marktzugang und starke Marktpositionen beruht.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	75.512	133.900
Erlös	13.592	21.307
Aufwand	(2.836)	(3.926)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(2)	(6)
Nettoerlös vor Steuern	10.754	17.375
Steuern	(1.731)	(2.958)
Nettoerlöse nach Steuern	9.023	14.417
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	84.535	148.317
Ertragsausgleich	(456)	(795)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	84.079	147.522

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	963.925	960.392
Umlaufvermögen:		
Forderungen	7.753	13.971
Sicht- und Bankguthaben	8.987	10.374
Zahlungsmitteläquivalente**	1.766	11.207
Aktiva, insgesamt	982.431	995.944
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(54)	(7.625)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(19)
Sonstige Kreditoren	(1.075)	(1.361)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(1.129)	(9.005)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	981.302	986.939

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	986.939	1.070.849
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	131.140	275.779
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(220.947)	(481.370)
	(89.807)	(205.591)
Verwässerungsanpassung	91	114
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	84.079	147.522
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	981.302	1.012.894

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle European Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	242,17	223,73	227,50	276,50	253,95	256,75
Rendite vor Betriebskosten (p)	27,38	22,46	(0,06)	31,33	25,58	(0,07)
Betriebskosten (p)	(2,01)	(4,02)	(3,71)	(1,50)	(3,03)	(2,73)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	25,37	18,44	(3,77)	29,83	22,55	(2,80)
Ausschüttungen (p)	–	(1,05)	(1,87)	–	(2,83)	(3,59)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,05	1,87	–	2,83	3,59
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	267,54	242,17	223,73	306,33	276,50	253,95
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,28	0,56	0,28	0,32	0,65	0,31
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	10,48	8,24	(1,66)	10,79	8,88	(1,09)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	82.019	87.885	313.643	399.502	350.728	344.321
Abschließende Anzahl der Anteile	30.656.437	36.290.245	140.189.774	130.416.396	126.847.064	135.583.758
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,64	1,63	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,22	0,23	0,12	0,22	0,23	0,12
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	277,11	272,38	246,95	317,04	310,90	279,48
Niedrigster Anteilspreis (p)	189,23	222,04	204,62	216,08	252,04	232,00

	Klasse D – Thesaurierungsanteile			Klasse L – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	463,82	426,06	430,82	197,72	183,51	188,20
Rendite vor Betriebskosten (p)	52,46	42,90	(0,13)	22,45	18,44	(0,06)
Betriebskosten (p)	(2,47)	(5,14)	(4,63)	(0,62)	(1,25)	(1,15)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	49,99	37,76	(4,76)	21,83	17,19	(1,21)
Ausschüttungen (p)	–	(4,68)	(5,95)	–	(2,98)	(3,48)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	4,68	5,95	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	513,81	463,82	426,06	219,55	197,72	183,51
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,51	1,09	0,53	0,23	0,46	0,23
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	10,78	8,86	(1,10)	11,04	9,37	(0,64)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	491	997	951	81	104	205
Abschließende Anzahl der Anteile	95.549	214.870	223.169	36.792	52.639	111.918
Betriebskosten (%)**	1,07†	1,07	1,07	0,61†	0,61	0,61
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,22	0,23	0,12	0,22	0,23	0,12
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	531,79	521,52	468,92	227,09	225,63	205,30
Niedrigster Anteilspreis (p)	362,47	422,85	389,24	154,53	182,10	170,67

Threadneedle European Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse L – Thesaurierungsanteile			Klasse L GBP – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	285,04	260,68	262,36	176,22	163,56	166,53
Rendite vor Betriebskosten (p)	32,36	26,15	(0,07)	20,03	16,45	1,22
Betriebskosten (p)	(0,89)	(1,79)	(1,61)	(0,55)	(1,13)	(1,04)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	31,47	24,36	(1,68)	19,48	15,32	0,18
Ausschüttungen (p)	–	(4,23)	(4,85)	–	(2,66)	(3,15)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	4,23	4,85	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	316,51	285,04	260,68	195,70	176,22	163,56
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,33	0,67	0,32	0,20	0,42	0,21
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	11,04	9,34	(0,64)	11,05	9,37	0,11
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.570	1.482	1.573	400	360	383
Abschließende Anzahl der Anteile	496.180	519.784	603.578	204.457	204.457	234.420
Betriebskosten (%)**	0,61†	0,61	0,61	0,61†	0,61	0,61
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,22	0,23	0,12	0,22	0,23	0,12
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	327,39	320,50	286,20	202,44	201,10	181,26
Niedrigster Anteilspreis (p)	222,78	258,72	237,93	137,73	162,31	152,16

	Klasse X – Thesaurierungsanteile			Klasse X2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	142,40	129,50	129,62	564,28	513,14	513,63
Rendite vor Betriebskosten (p)	16,20	12,99	(0,04)	64,19	51,48	(0,18)
Betriebskosten (p)	(0,04)	(0,09)	(0,08)	(0,17)	(0,34)	(0,31)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	16,16	12,90	(0,12)	64,02	51,14	(0,49)
Ausschüttungen (p)	–	(2,91)	(3,12)	–	(11,54)	(12,36)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	2,91	3,12	–	11,54	12,36
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	158,56	142,40	129,50	628,30	564,28	513,14
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,16	0,33	0,16	0,64	1,29	0,63
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	11,35	9,96	(0,09)	11,35	9,97	(0,10)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	196.139	303.748	210.531	36.693	43.655	179.035
Abschließende Anzahl der Anteile	123.697.029	213.300.518	162.578.165	5.839.959	7.736.439	34.889.972
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06	0,06	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,22	0,23	0,12	0,22	0,23	0,12
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	163,90	160,05	141,77	649,45	634,22	561,76
Niedrigster Anteilspreis (p)	111,32	128,52	118,06	441,10	509,29	467,84

Threadneedle European Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile[§]		Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	100,18	100,00	146,36	135,84	139,31
Rendite vor Betriebskosten (p)	7,12	0,21	16,59	13,66	(0,05)
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,03)	(0,66)	(1,36)	(1,23)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	7,09	0,18	15,93	12,30	(1,28)
Ausschüttungen (p)	–	(0,32)	–	(1,78)	(2,19)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,32	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	107,27	100,18	162,29	146,36	135,84
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,11	0,25	0,17	0,35	0,17
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	7,08	0,18	10,88	9,05	(0,92)
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	226.907	175.444	1.191	1.004	567
Abschließende Anzahl der Anteile	211.531.130	175.127.274	733.877	686.124	417.059
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06[†]	0,88[†]	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,22	0,23	0,22	0,23	0,12
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	110,28	117,11	167,93	166,58	151,76
Niedrigster Anteilspreis (p)	74,71	99,88	114,38	134,80	126,05

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	197,77	181,32	183,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	22,44	18,25	(0,06)
Betriebskosten (p)	(0,91)	(1,80)	(1,62)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	21,53	16,45	(1,68)
Ausschüttungen (p)	–	(2,38)	(2,88)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	2,38	2,88
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	219,30	197,77	181,32
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,23	0,46	0,22
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	10,89	9,07	(0,92)
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	36.309	21.532	19.640
Abschließende Anzahl der Anteile	16.556.816	10.887.328	10.831.823
Betriebskosten (%)**	0,88[†]	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,22	0,23	0,12
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	226,92	222,35	199,36
Niedrigster Anteilspreis (p)	154,56	179,95	165,58

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[1] *Aufgelegt am 8. Oktober 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle European Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	36.290.245
Ausgegebene Anteile	2.109.394
Zurückgenommene Anteile	(7.376.205)
Nettoumwandlungen	(366.997)
Schlussanteile	30.656.437
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	126.847.064
Ausgegebene Anteile	17.279.729
Zurückgenommene Anteile	(13.710.397)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	130.416.396
Klasse D – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	214.870
Ausgegebene Anteile	701
Zurückgenommene Anteile	(97.471)
Nettoumwandlungen	(22.551)
Schlussanteile	95.549
Klasse L – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	52.639
Ausgegebene Anteile	6
Zurückgenommene Anteile	(15.853)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	36.792
Klasse L – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	519.784
Ausgegebene Anteile	3.005
Zurückgenommene Anteile	(26.609)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	496.180
Klasse L GBP – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	204.457
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	204.457
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	213.300.518
Ausgegebene Anteile	3.210.397
Zurückgenommene Anteile	(92.813.886)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	123.697.029

	2020
Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	7.736.439
Ausgegebene Anteile	2.424.446
Zurückgenommene Anteile	(4.320.926)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	5.839.959
Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	175.127.274
Ausgegebene Anteile	47.226.223
Zurückgenommene Anteile	(10.822.367)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	211.531.130
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	686.124
Ausgegebene Anteile	108.185
Zurückgenommene Anteile	(60.432)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	733.877
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.887.328
Ausgegebene Anteile	6.045.620
Zurückgenommene Anteile	(878.210)
Nettoumwandlungen	502.078
Schlussanteile	16.556.816

Threadneedle European Select Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger überdurchschnittlicher Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE World Europe ex UK Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in einem konzentrierten Portfolio aus Aktien von Unternehmen, die in Kontinentaleuropa ansässig sind oder dort einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds wählt Unternehmen aus, bei denen der Fondsmanager der Überzeugung ist, dass der aktuelle Aktienkurs nicht deren Aussichten widerspiegelt. Diese Unternehmen können aus allen Branchen oder Wirtschaftssektoren ausgewählt werden, wobei wesentliche Sektor- und Aktiengewichtungen nach Ermessen des Fondsmanagers festgelegt werden. Es gibt keine Einschränkung hinsichtlich der Unternehmensgröße, jedoch sind die Anlagen tendenziell auf größere Unternehmen konzentriert, wie z. B. die Unternehmen im FTSE World Europe ex UK Index.

Der FTSE World Europe ex UK Index gilt als angemessene Darstellung der Aktienkursentwicklung großer und mittlerer Unternehmen in ganz Europa (ohne Vereinigtes Königreich). Er umfasst derzeit etwa 500 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 50 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle European Select Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 320,52 Pence auf 364,59 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +14,17%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +7,81 %. (Zur Information: Der FTSE World Europe ex UK Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +6,12 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Aktien stürzten im März weltweit in eine Baisse, als sich die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie verschlimmerten. Der Internationaler Währungsfonds gab bekannt, dass die Weltwirtschaft in eine Rezession eingetreten war, obwohl er prognostizierte, dass 2021 eine deutliche Erholung eintreten könnte, wenn das Coronavirus und die Liquiditätsprobleme unter Kontrolle gebracht werden. Die Ölpreise brachen nach Meinungsverschiedenheiten zwischen Russland und Saudi-Arabien über Preisgestaltung und Produktionsniveaus ein, was die Turbulenzen weiter verstärkte.

Eine schwindelerregende Reihe von Reaktionen auf die Pandemie umfasste Reisebeschränkungen und Lockdowns, die Städte, Regionen und ganze Länder fast vollständig zum Stillstand brachten, eine Welle von Not-Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen der Zentralbanken und die Ankündigung umfangreicher wirtschaftlicher Hilfspakete der Regierungen. Die Arbeitslosigkeit und die staatliche Kreditaufnahme stiegen in die Höhe.

Danach erholten sich die Aktien wieder, getrieben vom Optimismus, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt überschritten hatte, die Konjunkturmaßnahmen sich als wirksam erweisen und Impfungen und Behandlungen für das Virus gefunden würden. Die Anlegerstimmung wurde zudem dadurch gehoben, dass die US-Aktienmärkte neue Höchststände erreichten, was zum Teil auf starke Gewinne im Technologiesektor zurückzuführen war.

Die Auswirkungen der Pandemie auf das Wachstum waren enorm. Die Daten zeigten, dass das BIP in den führenden Volkswirtschaften im ersten Quartal deutlich gesunken ist. Viele Unternehmen zogen ihre Gewinnprognosen zurück und kürzten die Dividenden. Das BIP der Eurozone brach im zweiten Quartal gegenüber dem ersten Quartal ein. Besonders stark betroffen war Spanien.

Viele Nationen haben nun die durch COVID-19 bedingten Lockdown-Maßnahmen gelockert und damit zur Wiederbelebung der Wirtschaftsaktivität beigetragen. Ausbrüche mit hohen Infektionszahlen in Spanien und anderswo führten jedoch zur Wiedereinführung von Lockdowns auf lokaler Ebene und einige Länder führten wieder Reisebeschränkungen ein.

Die EU-Länder einigten sich auf einen Pandemie-Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Milliarden Euro, der zum ersten Mal durch eine gemeinsame Kreditaufnahme finanziert werden soll. Zugleich erreichte ein vorläufiger Composite-Indikator des Dienstleistungssektors und des verarbeitenden Gewerbes in der Eurozone im Juli ein 25-Monats-Hoch und deutete auf eine Rückkehr zu Wachstum in beiden Sektoren hin. In Deutschland verbesserte sich der viel beachtete ZEW-Index der Anlegerstimmung im August stärker als erwartet. Der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex für die Eurozone als Ganzes mahnte jedoch zur Vorsicht: Der Dienstleistungssektor zeigte Ermüdungserscheinungen, obwohl sich das verarbeitende Gewerbe als widerstandsfähiger erwies.

Zu den neuen Positionen gehörten Siemens Healthineers und Just Eat Takeaway.com. Siemens Healthineers ist ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich der Krankenhaustechnologie. Die Eintrittsbarrieren für diesen Markt sind hoch, wodurch der Marktanteil und die Preisgestaltung wahrscheinlich aufrechterhalten werden können, und es gibt ermutigende Gelegenheiten im Bereich der Diagnostik. Just Eat Takeaway.com ist ein neu fusioniertes Unternehmen im Sektor Online-Lebensmittellieferungen mit einer wachstumsstarken Technologieplattform und erheblichen Größenvorteilen. Die COVID-19-Beschränkungen wirken sich auf Restaurants aus, aber der Lieferservice nach Hause dürfte relativ unbeschadet bleiben. Zu den Verkäufen gehörte Sampo. Aufgrund der COVID-19-Lockdowns gibt es nur ein begrenztes Aufwärtspotenzial bei den Zinssätzen und dies wird sich auf Nordea auswirken, die skandinavische Bank, an der Sampo beteiligt ist und von der das Unternehmen in Bezug auf Dividenden abhängig ist.

COVID-19 dominiert die Anlegerstimmung. Infektionen und Todesfälle nehmen in einigen europäischen Ländern zu, sodass die Rede von einer zweiten Welle die Rücknahme von Lockdowns und Reisebeschränkungen einschränkt. Doch während die Fortschritte in Europa nervös und langsam verlaufen, sind die Nachrichten in den USA (sowie in Hongkong und Indien) viel schlechter und haben in einem Wahljahr politische Auswirkungen.

Die Suche nach Tests und Impfungen schreitet weiter voran. Die Finanz- und Geldpolitik zielen darauf ab, das Wachstum anzukurbeln, und wenn dies erfolgreich ist, sollte es die Volkswirtschaften und Unternehmensgewinne stabilisieren, wenn die Lockdowns enden. Ehemals anfällige Geschäftsmodelle werden sich jedoch als nicht nachhaltig erweisen, was Auswirkungen auf einige kleine Unternehmen und auf die Beschäftigung in der Gastronomie und in der Reisebranche haben wird.

Die Brexit-Übergangszeit ist im Gange: Die Verhandlungen verliefen in schlechter Atmosphäre und es besteht die reale Gefahr, dass kein Ausstiegsabkommen vereinbart wird. In Spanien und Italien bestehen die Koalitionen weiter, aber Kanzlerin Merkel und ihr Nachfolgeplan sind etwas unter Druck geraten. Die USA sind nach dem Tod von George Floyd in Minneapolis von Unruhen zerrissen. Dies hat, zusammen mit der Kritik am Umgang mit dem Coronavirus, die Chancen von Präsident Trump auf eine Wiederwahl beeinträchtigt.

Unser Schwerpunkt bei der Verwaltung dieses Portfolios mit hohem Überzeugungsgrad liegt auf der Titelauswahl. Wir wollen qualitativ hochwertige Unternehmen identifizieren, von denen aufgrund ihrer Preissetzungsmacht nachhaltige Erträge zu erwarten sind.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	205.575	233.999
Erlös	19.824	28.291
Aufwand	(7.627)	(7.620)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(11)	(10)
Nettoerlös vor Steuern	12.186	20.661
Steuern	(2.604)	(4.582)
Nettoerlöse nach Steuern	9.582	16.079
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	215.157	250.078
Ertragsausgleich	(121)	(989)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	215.036	249.089

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	1.714.453	1.548.295
Umlaufvermögen:		
Forderungen	8.186	5.767
Sicht- und Bankguthaben	9.733	320
Zahlungsmitteläquivalente**	27.921	34.198
Aktiva, insgesamt	1.760.293	1.588.580
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(3)	(336)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(1.760)
Sonstige Kreditoren	(13.785)	(3.424)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(13.788)	(5.520)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	1.746.505	1.583.060

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.583.060	1.527.014
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	100.556	57.370
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(152.147)	(196.580)
	(51.591)	(139.210)
Verwässerungsanpassung	–	47
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	215.036	249.089
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	1.746.505	1.636.940

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle European Select Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 EUR – Ertragsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	136,76	123,25	126,83	132,95
Rendite vor Betriebskosten (p)	19,95	15,92	(0,88)	(9,75)
Betriebskosten (p)	(1,14)	(2,24)	(2,07)	(0,70)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	18,81	13,68	(2,95)	(10,45)
Ausschüttungen (p)	–	(0,17)	(0,63)	(0,97)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	155,57	136,76	123,25	121,53
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,14	0,07	0,04
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	13,75	11,10	(2,33)	(7,86)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	356	433	347	–
Abschließende Anzahl der Anteile	228.540	316.472	281.501	–
Betriebskosten (%)**	1,60[†]	1,60	1,62	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,10	0,10	0,06	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	160,92	151,51	138,89	138,89
Niedrigster Anteilspreis (p)	110,56	122,28	114,20	119,08

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	320,42	288,40	295,27	309,51
Rendite vor Betriebskosten (p)	46,75	37,24	(2,10)	(24,96)
Betriebskosten (p)	(2,68)	(5,22)	(4,77)	(1,64)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	44,07	32,02	(6,87)	(26,60)
Ausschüttungen (p)	–	(0,39)	(1,47)	(2,26)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,39	1,47	2,26
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	364,49	320,42	288,40	282,91
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,16	0,33	0,17	0,08
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	13,75	11,10	(2,33)	(8,59)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	230.216	247.767	266.743	–
Abschließende Anzahl der Anteile	63.161.432	77.326.044	92.488.996	–
Betriebskosten (%)**	1,60[†]	1,60	1,61	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,10	0,10	0,06	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	377,01	354,52	323,33	323,33
Niedrigster Anteilspreis (p)	259,04	286,13	265,85	277,23

Threadneedle European Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 1 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse 1 in SGD abgesichert – Thesaurierungsanteile
	09.11.2018[1]	09.11.2018[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	309,51	165,60
Rendite vor Betriebskosten (p)	(24,96)	4,00
Betriebskosten (p)	(1,64)	(1,89)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(26,60)	2,11
Ausschüttungen (p)	(2,26)	(1,28)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	2,26	1,28
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	282,91	167,71
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,08	0,09
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(8,59)	1,27
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	323,33	187,16
Niedrigster Anteilspreis (p)	277,23	161,68

	Klasse 1 in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 – Ertragsanteile		
	09.11.2018[2]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	136,89	203,65	183,54	188,89
Rendite vor Betriebskosten (p)	10,67	29,78	23,70	(1,37)
Betriebskosten (p)	(1,61)	(1,13)	(2,21)	(2,01)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	9,06	28,65	21,49	(3,38)
Ausschüttungen (p)	(1,05)	–	(1,38)	(1,97)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,05	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	145,95	232,30	203,65	183,54
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,08	0,10	0,21	0,11
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	6,62	14,07	11,71	(1,79)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	835	962	1.233
Abschließende Anzahl der Anteile	–	359.335	472.420	671.722
Betriebskosten (%)**	–	1,06[†]	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,10	0,10	0,06
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	160,91	240,11	226,68	207,38
Niedrigster Anteilspreis (p)	133,26	164,66	182,10	170,82

Threadneedle European Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 EUR – Ertragsanteile	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	09.11.2018[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	198,30	365,35	327,03	333,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(13,78)	53,43	42,26	(2,42)
Betriebskosten (p)	(0,70)	(2,04)	(3,94)	(3,55)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(14,48)	51,39	38,32	(5,97)
Ausschüttungen (p)	(2,16)	–	(2,47)	(3,47)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	2,47	3,47
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	181,66	416,74	365,35	327,03
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,18	0,37	0,20
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(7,30)	14,07	11,72	(1,79)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	201.843	193.003	195.428
Abschließende Anzahl der Anteile	–	48.433.476	52.827.073	59.757.401
Betriebskosten (%)**	–	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,10	0,10	0,06
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	207,38	430,76	403,90	365,60
Niedrigster Anteilspreis (p)	177,97	295,41	324,46	301,13

	Klasse 2 EUR – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile		
	09.11.2018[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	349,58	176,92	154,61	139,61
Rendite vor Betriebskosten (p)	(28,10)	18,50	24,22	16,60
Betriebskosten (p)	(1,23)	(0,99)	(1,91)	(1,60)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(29,33)	17,51	22,31	15,00
Ausschüttungen (p)	(3,81)	–	(1,11)	(1,45)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,81	–	1,11	1,45
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	320,25	194,43	176,92	154,61
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,09	0,09	0,18	0,09
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(8,39)	9,90	14,43	10,74
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	4.623	6.287	15.308
Abschließende Anzahl der Anteile	–	2.377.878	3.554.014	9.901.087
Betriebskosten (%)**	–	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,10	0,10	0,06
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	365,60	205,63	204,57	164,57
Niedrigster Anteilspreis (p)	313,74	144,79	154,67	135,99

Threadneedle European Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X – Thesaurierungsanteile			Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	152,98	135,59	136,69	163,88	147,71	152,02
Rendite vor Betriebskosten (p)	22,46	17,48	(1,02)	23,98	19,06	(1,11)
Betriebskosten (p)	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,72)	(1,40)	(1,27)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	22,41	17,39	(1,10)	23,26	17,66	(2,38)
Ausschüttungen (p)	–	(2,57)	(2,80)	–	(1,49)	(1,93)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	2,57	2,80	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	175,39	152,98	135,59	187,14	163,88	147,71
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,08	0,15	0,08	0,08	0,17	0,09
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	14,65	12,83	(0,80)	14,19	11,96	(1,57)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	57.437	67.644	106.330	207.794	192.153	142.693
Abschließende Anzahl der Anteile	32.748.908	44.216.778	78.419.864	111.033.905	117.252.943	96.604.604
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06	0,06	0,83†	0,83	0,83
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,10	0,10	0,06	0,10	0,10	0,06
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	181,06	168,91	150,79	193,38	182,78	167,08
Niedrigster Anteilspreis (p)	123,73	134,53	124,60	132,51	146,55	137,72

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	213,70	190,87	193,92	203,70
Rendite vor Betriebskosten (p)	31,28	24,63	(1,43)	(16,37)
Betriebskosten (p)	(0,94)	(1,80)	(1,62)	(0,56)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	30,34	22,83	(3,05)	(16,93)
Ausschüttungen (p)	–	(1,93)	(2,46)	(2,53)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,93	2,46	2,53
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	244,04	213,70	190,87	186,77
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,11	0,22	0,11	0,05
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	14,20	11,96	(1,57)	(8,31)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.043.401	874.811	798.932	–
Abschließende Anzahl der Anteile	427.559.553	409.368.215	418.570.008	–
Betriebskosten (%)**	0,83†	0,83	0,83	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,10	0,10	0,06	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	252,17	236,19	213,13	213,13
Niedrigster Anteilspreis (p)	172,80	189,37	175,68	182,96

Threadneedle European Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z USD – Thesaurierungsanteile
	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil	
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	203,70
Rendite vor Betriebskosten (p)	(16,37)
Betriebskosten (p)	(0,56)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(16,93)
Ausschüttungen (p)	(2,53)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	2,53
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	186,77
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05
Wertentwicklung	
Rendite nach Gebühren (%)	(8,31)
Sonstige Informationen	
Schlussnettoinventarwert (£000)	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–
Betriebskosten (%)**	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–
Preise	
Höchster Anteilspreis (p)	213,13
Niedrigster Anteilspreis (p)	182,96

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[1] *Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 9. November 2018.*

[2] *Geschlossen am 9. November 2018.*

[1] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle European Select Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	316.472
Ausgegebene Anteile	2.669
Zurückgenommene Anteile	(80.689)
Nettoumwandlungen	(9.912)
Schlussanteile	228.540
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	77.326.044
Ausgegebene Anteile	780.147
Zurückgenommene Anteile	(13.044.955)
Nettoumwandlungen	(1.899.804)
Schlussanteile	63.161.432
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	472.420
Ausgegebene Anteile	1.590
Zurückgenommene Anteile	(114.675)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	359.335
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	52.827.073
Ausgegebene Anteile	3.016.621
Zurückgenommene Anteile	(5.566.867)
Nettoumwandlungen	(1.843.351)
Schlussanteile	48.433.476
Klasse 2 in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	3.554.014
Ausgegebene Anteile	216.886
Zurückgenommene Anteile	(1.393.022)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	2.377.878
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	44.216.778
Ausgegebene Anteile	2.423
Zurückgenommene Anteile	(11.470.293)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	32.748.908
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	117.252.943
Ausgegebene Anteile	6.028.421
Zurückgenommene Anteile	(12.317.677)
Nettoumwandlungen	70.218
Schlussanteile	111.033.905

	2020
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	409.368.215
Ausgegebene Anteile	34.852.413
Zurückgenommene Anteile	(22.608.729)
Nettoumwandlungen	5.947.654
Schlussanteile	427.559.553

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des EMIX Smaller European Companies Ex UK Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien von kleineren europäischen Unternehmen.

Als kleinere europäische Unternehmen betrachtet der Fonds Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in Kontinentaleuropa, die zum Kaufzeitpunkt nicht unter den führenden 225 Unternehmen im FTSE World Europe ex UK Index (ein Index von großen und mittleren europäischen Unternehmen (ohne das Vereinigte Königreich)) vertreten sind.

Der Fonds wählt kleinere Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Kleinere Unternehmen ermöglichen in manchen Fällen ein potenzielles Engagement in Nischen-Wachstumsbereichen, die für große Unternehmen oft nicht zugänglich sind.

Der EMIX Smaller European Companies Ex UK Index gilt als angemessene Darstellung der Aktienkursentwicklung kleinerer Unternehmen in ganz Europa (ohne Vereinigtes Königreich). Er umfasst derzeit über 1.000 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 100 Unternehmen, darunter möglicherweise auch in Aktien einiger Unternehmen, die nicht im EMIX Smaller Europe Ex UK Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle European Smaller Companies Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 852,89 Pence auf 1006,82 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +16,88%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +13,32%. (Zur Information: Der EMIX Smaller European Companies Ex UK Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von +9,48 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Aktien stürzten im März weltweit in eine Baisse, als sich die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie verschlimmerten. Der Internationaler Währungsfonds gab bekannt, dass die Weltwirtschaft in eine Rezession eingetreten war, obwohl er prognostizierte, dass 2021 eine deutliche Erholung eintreten könnte, wenn das Coronavirus und die Liquiditätsprobleme unter Kontrolle gebracht werden. Die Ölpreise brachen nach Meinungsverschiedenheiten zwischen Russland und Saudi-Arabien über Preisgestaltung und Produktionsniveaus ein, was die Turbulenzen weiter verstärkte.

Eine schwindelerregende Reihe von Reaktionen auf die Pandemie umfasste Reisebeschränkungen und Lockdowns, die Städte, Regionen und ganze Länder fast vollständig zum Stillstand brachten, eine Welle von Not-Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen der Zentralbanken und die Ankündigung umfangreicher wirtschaftlicher Hilfspakete der Regierungen. Die Arbeitslosigkeit und die staatliche Kreditaufnahme stiegen in die Höhe.

Danach erholten sich die Aktien wieder, getrieben vom Optimismus, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt überschritten hatte, die Konjunkturmaßnahmen sich als wirksam erweisen und Impfungen und Behandlungen für das Virus gefunden würden. Die Anlegerstimmung wurde zudem dadurch gehoben, dass die US-Aktienmärkte neue Höchststände erreichten, was zum Teil auf starke Gewinne im Technologiesektor zurückzuführen war.

Die Auswirkungen der Pandemie auf das Wachstum waren enorm. Die Daten zeigten, dass das BIP in den führenden Volkswirtschaften im ersten Quartal deutlich gesunken ist. Viele Unternehmen zogen ihre Gewinnprognosen zurück und kürzten die Dividenden. Das BIP der Eurozone brach im zweiten Quartal gegenüber dem ersten Quartal ein. Besonders stark betroffen war Spanien.

Viele Nationen haben nun die durch COVID-19 bedingten Lockdown-Maßnahmen gelockert und damit zur Wiederbelebung der Wirtschaftsaktivität beigetragen. Ausbrüche mit hohen Infektionszahlen in Spanien und anderswo führten jedoch zur Wiedereinführung von Lockdowns auf lokaler Ebene und einige Länder führten wieder Reisebeschränkungen ein.

Die EU-Länder einigten sich auf einen Pandemie-Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Milliarden Euro, der zum ersten Mal durch eine gemeinsame Kreditaufnahme finanziert werden soll. Zugleich erreichte ein vorläufiger Composite-Indikator des Dienstleistungssektors und des verarbeitenden Gewerbes in der Eurozone im Juli ein 25-Monats-Hoch und deutete auf eine Rückkehr zu Wachstum in beiden Sektoren hin. In Deutschland verbesserte sich der viel beachtete ZEW-Index der Anlegerstimmung im August stärker als erwartet. Der zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex für die Eurozone als Ganzes mahnte jedoch zur Vorsicht: Der Dienstleistungssektor zeigte Ermüdungserscheinungen, obwohl sich das verarbeitende Gewerbe als widerstandsfähiger erwies.

Zu den neuen Positionen gehörten ASM International, Shop Apotheke Europe und Zur Rose. ASM International ist ein führendes Unternehmen in der Single-Wafer-ALD (Atomlagenabscheidungs)-Technologie für die Halbleiterindustrie. Es expandiert in neuere Bereiche wie Memory und Epitaxie. Shop Apotheke Europe und Zur Rose sind Online-Apotheken. Sie gewinnen Marktanteile und sind in einer Reihe von europäischen Märkten tätig. Größe, Regulierung und Produktpalette schaffen Wettbewerbsvorteile und Eintrittsbarrieren. Zu den Verkäufen gehörte Dometic. Das Geschäft mit Kompaktgeräten ist großen diskretionären Verbraucherausgaben ausgesetzt und weist hohe Kreditaufnahmen auf.

COVID-19 dominiert die Anlegerstimmung. Infektionen und Todesfälle nehmen in einigen europäischen Ländern zu, sodass die Rede von einer zweiten Welle die Rücknahme von Lockdowns und Reisebeschränkungen einschränkt. Doch während die Fortschritte in Europa nervös und langsam verlaufen, sind die Nachrichten in den USA (sowie in Hongkong und Indien) viel schlechter und haben in einem Wahljahr politische Auswirkungen.

Die Suche nach Tests und Impfungen schreitet weiter voran. Die Finanz- und Geldpolitik zielen darauf ab, das Wachstum anzukurbeln, und wenn dies erfolgreich ist, sollte es die Volkswirtschaften und Unternehmensgewinne stabilisieren, wenn die Lockdowns enden. Ehemals anfällige Geschäftsmodelle werden sich jedoch als nicht nachhaltig erweisen, was Auswirkungen auf einige kleine Unternehmen und auf die Beschäftigung in der Gastronomie und in der Reisebranche haben wird.

Die Brexit-Übergangszeit ist im Gange: Die Verhandlungen verliefen in schlechter Atmosphäre und es besteht die reale Gefahr, dass kein Ausstiegsabkommen vereinbart wird. In Spanien und Italien bestehen die Koalitionen weiter, aber Kanzlerin Merkel und ihr Nachfolgeplan sind etwas unter Druck geraten. Die USA sind nach dem Tod von George Floyd in Minneapolis von Unruhen zerrissen. Dies hat, zusammen mit der Kritik am Umgang mit dem Coronavirus, die Chancen von Präsident Trump auf eine Wiederwahl beeinträchtigt.

Unser Hauptaugenmerk bei der Verwaltung dieses Portfolios liegt auf der Titelauswahl, die sich an makroökonomischen und thematischen Gesichtspunkten orientiert. Bevorzugt wird in Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und Preissetzungsmacht investiert, die auf Marken, patentierten Verfahren, regulatorischen Hindernissen für den Marktzugang und starke Marktpositionen beruht.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	64.762	36.413
Erlös	3.951	7.634
Aufwand	(1.997)	(2.424)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(10)	(4)
Nettoerlös vor Steuern	1.944	5.206
Steuern	(451)	(1.084)
Nettoerlöse nach Steuern	1.493	4.122
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	66.255	40.535
Ertragsausgleich	(25)	(409)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	66.230	40.126

BILANZ

zum 7. September 2020

	März 2020 £000	2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	418.639	376.600
Umlaufvermögen:		
Forderungen	1.217	1.260
Sicht- und Bankguthaben	3.071	469
Zahlungsmitteläquivalente**	7.821	2.627
Aktiva, insgesamt	430.748	380.956
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(2)	–
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(108)
Sonstige Kreditoren	(937)	(2.068)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(939)	(2.176)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	429.809	378.780

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	378.780	451.479
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	23.963	37.159
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(39.183)	(107.197)
	(15.220)	(70.038)
Verwässerungsanpassung	19	15
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	66.230	40.126
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	429.809	421.582

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 EUR – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	828,00	803,52	846,11	828,00	803,52	892,73
Rendite vor Betriebskosten (p)	157,04	39,13	(27,05)	157,04	39,11	(77,99)
Betriebskosten (p)	(7,38)	(14,65)	(14,41)	(7,38)	(14,63)	(10,10)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	149,66	24,48	(41,46)	149,66	24,48	(88,09)
Ausschüttungen (p)	–	–	(1,13)	–	–	(1,12)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	977,66	828,00	803,52	977,66	828,00	803,52
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,15	0,26	0,71	0,15	0,26	0,70
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	18,07	3,05	(4,90)	18,07	3,05	(9,87)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	503	437	436	31.612	27.557	34.005
Abschließende Anzahl der Anteile	51.397	52.838	54.266	3.233.469	3.328.151	4.231.965
Betriebskosten (%)**	1,67†	1,67	1,69	1,67†	1,67	1,67†
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,03	0,08	0,03	0,03	0,08
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	999,69	939,93	921,17	999,68	939,93	921,17
Niedrigster Anteilspreis (p)	650,30	795,58	726,80	650,30	795,57	726,80

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	23.11.2018[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	852,01	826,82	869,42	917,33
Rendite vor Betriebskosten (p)	161,56	40,25	(27,84)	(97,91)
Betriebskosten (p)	(7,56)	(15,06)	(14,76)	(5,66)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	154,00	25,19	(42,60)	(103,57)
Ausschüttungen (p)	–	–	(1,15)	(4,07)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	1,15	4,07
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	1.006,01	852,01	826,82	789,16
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,15	0,27	0,73	0,27
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	18,07	3,05	(4,90)	(11,60)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	44.515	43.766	83.057	–
Abschließende Anzahl der Anteile	4.424.961	5.136.755	10.045.388	–
Betriebskosten (%)**	1,67†	1,68	1,69	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,03	0,08	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	1.028,67	967,19	946,55	946,55
Niedrigster Anteilspreis (p)	669,15	818,74	746,83	789,16

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 1 in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile		Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	23.11.2018[3]	07.03.2018	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	143,32	131,53	971,66	937,14	979,38
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,50)	14,16	184,69	45,39	(31,76)
Betriebskosten (p)	(1,26)	(2,37)	(5,51)	(10,87)	(10,48)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,76)	11,79	179,18	34,52	(42,24)
Ausschüttungen (p)	(0,64)	(0,18)	–	(6,13)	(7,25)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,64	0,18	–	6,13	7,25
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	133,56	143,32	1.150,84	971,66	937,14
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,06	0,08	0,18	0,31	0,82
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(6,81)	8,96	18,44	3,68	(4,31)
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	374	110.541	93.939	108.819
Abschließende Anzahl der Anteile	–	260.891	9.605.285	9.667.973	11.611.884
Betriebskosten (%)**	–	1,67	1,06†	1,06	1,07
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,06	0,03	0,03	0,08
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	159,99	149,00	1.176,50	1.102,12	1.069,41
Niedrigster Anteilspreis (p)	133,56	131,89	763,24	927,99	845,43

	Klasse 2 EUR – Thesaurierungsanteile	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[5]	
	23.11.2018[2]	07.09.2020	07.03.2020[4]
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	1.035,08	99,83	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(138,13)	19,03	(0,12)
Betriebskosten (p)	(4,07)	(0,03)	(0,05)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(142,20)	19,00	(0,17)
Ausschüttungen (p)	(8,93)	–	(1,16)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	8,93	–	1,16
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	892,88	118,83	99,83
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,31	0,02	0,03
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	(13,74)	19,03	(0,17)
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	26.355	31.433
Abschließende Anzahl der Anteile	–	22.178.624	31.487.779
Betriebskosten (%)**	–	0,06†	0,06†
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,03	0,03
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	1.069,41	121,44	113,08
Niedrigster Anteilspreis (p)	892,88	78,43	98,75

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z EUR – Ertragsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	23.11.2018[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	183,96	178,56	188,06	198,85
Rendite vor Betriebskosten (p)	34,98	8,62	(6,14)	(24,59)
Betriebskosten (p)	(0,86)	(1,71)	(1,64)	(0,62)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	34,12	6,91	(7,78)	(25,21)
Ausschüttungen (p)	–	(1,51)	(1,72)	(1,97)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	218,08	183,96	178,56	171,67
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,06	0,16	0,06
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	18,55	3,87	(4,14)	(12,68)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	14.121	13.174	21.697	–
Abschließende Anzahl der Anteile	6.474.936	7.161.109	12.151.117	–
Betriebskosten (%)**	0,88[†]	0,88	0,88	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,03	0,08	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	222,93	210,32	205,52	205,52
Niedrigster Anteilspreis (p)	144,51	176,80	162,57	171,67

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	23.11.2018[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	206,00	198,32	206,89	218,76
Rendite vor Betriebskosten (p)	39,17	9,59	(6,75)	(29,19)
Betriebskosten (p)	(0,97)	(1,91)	(1,82)	(0,71)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	38,20	7,68	(8,57)	(29,90)
Ausschüttungen (p)	–	(1,68)	(1,89)	(2,16)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,68	1,89	2,16
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	244,20	206,00	198,32	188,86
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,04	0,06	0,17	0,06
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	18,54	3,87	(4,14)	(13,67)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	202.162	168.474	203.465	–
Abschließende Anzahl der Anteile	82.783.802	81.782.838	102.592.660	–
Betriebskosten (%)**	0,88[†]	0,88	0,88	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,03	0,08	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	249,64	233,59	226,10	226,10
Niedrigster Anteilspreis (p)	161,82	196,39	178,85	188,86

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile	
	23.11.2018[3]	**07.03.2018**
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	146,30	133,18
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,47)	14,39
Betriebskosten (p)	(0,68)	(1,27)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,15)	13,12
Ausschüttungen (p)	(1,51)	(1,31)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,51	1,31
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	137,15	146,30
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,06	0,09
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(6,25)	9,85
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	1.081
Abschließende Anzahl der Anteile	–	739.107
Betriebskosten (%)**	–	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,06
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	163,94	151,20
Niedrigster Anteilspreis (p)	137,15	133,54

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[5]Nur für zulässige Anleger verfügbar.

[1]Aufgelegt am 15. Juni 2018.

[2]Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 23. November 2018.

[3]Geschlossen am 23. November 2018.

[4]Aufgelegt am 9. Mai 2019.

[1] Die ausgewiesenen laufenden Kosten werden auf der Grundlage der seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	52.838
Ausgegebene Anteile	477
Zurückgenommene Anteile	(1.918)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	51.397
Klasse 1 EUR – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	3.328.151
Ausgegebene Anteile	117.292
Zurückgenommene Anteile	(211.974)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	3.233.469
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	5.136.755
Ausgegebene Anteile	142.532
Zurückgenommene Anteile	(751.569)
Nettoumwandlungen	(102.757)
Schlussanteile	4.424.961
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	9.667.973
Ausgegebene Anteile	630.167
Zurückgenommene Anteile	(692.855)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	9.605.285
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	31.487.779
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(9.309.155)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	22.178.624
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	7.161.109
Ausgegebene Anteile	930.242
Zurückgenommene Anteile	(1.727.395)
Nettoumwandlungen	110.980
Schlussanteile	6.474.936
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	81.782.838
Ausgegebene Anteile	6.079.606
Zurückgenommene Anteile	(5.404.068)
Nettoumwandlungen	325.426
Schlussanteile	82.783.802

Threadneedle European Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des ICE BofA Pan-Europe Broad Market Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen, die von staatlichen Emittenten, halbstaatlichen Institutionen und Unternehmen (Unternehmensanleihen) begeben werden und auf eine europäische Währung lauten.

Der Fonds wählt in der Regel Anleihen mit Investment-Grade-Rating. Das Portfolio kann jedoch auch Anleihen mit geringerer Bonität enthalten, falls dies als angemessen erachtet wird, sowie Anleihen, die auf außereuropäische Währungen lauten.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der ICE BofA Pan-Europe Broad Market Index gilt als geeigneter Maßstab für die Performance von Unternehmens- und Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating, die auf europäische Währungen lauten. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle European Bond Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 84,55 Pence auf 87,14 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +5,15 %. Zur Information: Der ICE BofA Pan-Europe Broad Market Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von +2,84 %.

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Der Berichtszeitraum war im März durch einen sehr starken Abverkauf von Risikoanlagen (wie Aktien und Unternehmensanleihen) gekennzeichnet, gefolgt von einer starken und stetigen Erholung in den nachfolgenden Monaten.

Im März näherte sich der COVID-19-Ausbruch dem Status einer Pandemie und die Regierungen ergriffen drastische Maßnahmen zur Eindämmung des Virus. Da die Lockdown-Politik die weltweite Wirtschaftsaktivität drosselte, flohen die Anleger zu als sicher erachteten Fluchtwerten. Die Renditen von Kern-Staatsanleihen (die sich umgekehrt zu den Kursen bewegen) fielen auf Rekordtiefs, während die Renditen von Risikoanleihen zum Teil erheblich anstiegen.

Die Zentralbanken und Regierungen reagierten auf die Krise mit einer Flut von Konjunkturmaßnahmen, die ab Ende März zu einer Rallye bei den Risikoanlagen führte, ebenso wie die schrittweise Lockerung der Lockdown-Beschränkungen in zahlreichen Ländern. Nach einigen schockierenden Daten im April tendierten die Wirtschaftsnachrichten dazu, die positive Anlegerstimmung zu verstärken. Die Daten waren zwar in absoluten Zahlen schwach, aber im Allgemeinen besser als erwartet. Auch die Unternehmensergebnisse übertrafen die stark reduzierten Prognosen locker. Dagegen wurde der Optimismus jedoch durch die Befürchtung gebremst, dass eine zweite Welle der Pandemie den Aufschwung zum Scheitern bringen könnte, da ab dem Spätsommer die Zahl der Fälle in vielen Ländern, die nach den Lockdowns ihre Wirtschaft wieder geöffnet hatten, sprunghaft anstieg. Unterdessen kam es im Vereinigten Königreich erneut zu Unruhe in Bezug auf den Brexit, da man befürchtete, dass sich das Vereinigte Königreich erneut und die EU möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember dieses Jahres ausläuft.

Was die Konjunkturmaßnahmen betrifft, so senkte die US-Notenbank (Fed) im März die Zinssätze auf fast null Prozent und versprach unbegrenzte Anleihenkäufe, einschließlich Unternehmensanleihen, ein Schritt, der nicht einmal in der Subprime-Krise unternommen wurde. Unter den anderen großen Zentralbanken senkte die Bank of England die Zinssätze und startete ihr eigenes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten neu, während die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Anleihenkäufe, die bereits Unternehmensanleihen umfassten, erhöhte. Im August kam es zu einer bedeutenden Haltungsänderung der Fed, die ankündigte, dass ihr Ziel nun eine durchschnittliche Inflationsrate ist, die es ermöglicht, eine Rate von mehr als 2 % zu erreichen, um den Zeitraum auszugleichen, in dem die Inflation unter diesem Niveau lag. Des Weiteren wird die Fed den Ansatz der Vollbeschäftigung nicht länger als einen Grund für eine Zinserhöhung erachten.

Indes haben Regierungen auf der ganzen Welt beispiellose wirtschaftliche Unterstützungsmaßnahmen ergriffen. In Deutschland wurde die „Schuldenbremse", mit der die staatliche Kreditaufnahme begrenzt wurde, ausgesetzt. Außerdem erhöhte die Regierung die Ausgaben. Nach heiklen Verhandlungen einigten sich die EU-Länder auf ein gemeinsames Paket in Höhe von 750 Milliarden Euro. Die britische Regierung stellte einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an.

Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg haben sich die Renditen britischer Staatsanleihen (Gilts) kaum verändert, während die Zinsen für deutsche Staatsanleihen (Bundesanleihen) deutlich sanken.

In der Eurozone stiegen die Renditen von Staatsanleihen der sogenannten Randländer im März stark an, da einige der größten Volkswirtschaften der Region – Italien, Spanien und Frankreich – besonders schwere Virenausbrüche erlitten, was die Besorgnis über das ohnehin schon fragile Wachstum des Blocks noch verstärkte. Die Spreads dieser Anleihen gegenüber Bundesanleihen (die Risikoaufschläge widerspiegeln) weiteten sich, insbesondere deshalb, weil globale Anleger Risikoanlagen mieden. Aber die Renditen und Spreads erreichten in der Folge einen großen Teil ihrer früheren Spitzenwerte wieder, da die EZB ihre Anlagenkäufe ausweitete und die Emittentengrenzwerte beim Ankauf von Staatsanleihen aufhob. Die Renditen tendierten inmitten der Erholung der globalen Risikobereitschaft und als die Wirtschaftsindikatoren in der Eurozone zu steigen begannen, weiter nach unten. Die Anleihen der Randländer profitierten insbesondere von der Entscheidung der EZB, ihr Programm zum Ankauf von Vermögenswerten weiter auszubauen, und insbesondere von der Genehmigung des gemeinsam finanzierten EU-Hilfsfonds. Mit Ausnahme Spaniens, wo die Renditen angesichts der Zunahme der Coronavirus-Fälle im August stiegen, verringerten sich im Berichtszeitraum die Spreads von Staatsanleihen der Randländer insgesamt gegenüber deutschen Bundesanleihen.

Bei den Staatsanleihen wurde das Engagement in Spanien, den Niederlanden, Irland und Slowenien erhöht. Wir eröffneten über die neu aufgelegte 100-jährige Bundesanleihe eine kleine Position in Österreich. Wir reduzierten die Positionen im Vereinigten Königreich, in Deutschland und in Frankreich und stießen die Position in Belgien vollständig ab.

Zu den Neuzugängen bei den staatlichen Stellen bzw. halbstaatlichen Anleihen gehörte FADE, eine von der spanischen Regierung unterstützte Verbriefungsplattform. Zudem eröffneten wir Positionen in der italienischen Entwicklungsbank CDP (Cassa Depositi E Prestiti) und im ungarischen staatlichen Kreditinstitut MFB. Wir stockten unsere Positionen in den staatlichen Eisenbahngesellschaften ADIF (Spanien) und SNCF (Frankreich) auf. Die Allokation in die Europäische Investitionsbank wurde verringert.

Bei den Unternehmensanleihen nutzten wir die dramatische Ausweitung der Spreads im März, um unsere Untergewichtung hier abzudecken, und erhöhten unser Engagement im Laufe des Berichtszeitraums. Am Primärmarkt beteiligten wir uns an einer Vielzahl von Neuemissionen in verschiedenen Sektoren, z. B. an Neuemissionen der Supermarktkette Carrefour, des Stromnetzbetreibers RTE, des Getränkeherstellers Anheuser-Busch InBev und der Finanzinstitute Nationwide, ING und Wells Fargo.

Am Sekundärmarkt eröffneten wir Positionen in Unedic, das das französische Arbeitslosenversicherungssystem verwaltet, und in der BNG Bank. Zu den Verkäufen zählte Deutsche Telekom und die französische Bankengruppe BPCE.

Die Geschwindigkeit und Schwere des Zusammenbruchs der Wirtschaftsaktivität in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften wird in den kommenden Monaten wahrscheinlich zu einer hohen Volatilität der sequenziellen Daten führen. Wir gehen davon aus, dass die Rückkehr zu den Wachstumsraten von vor der Krise aufgrund der anhaltend schwachen Nachfrage sowie des Risikos, dass vorübergehende Arbeitsplatzverluste dauerhafter werden, extrem langsam erfolgen wird. Die Unterstützung von Regierungen und Zentralbanken war beträchtlich, obwohl wir nach wie vor besorgt sind über die Langlebigkeit der finanzpolitischen Bemühungen und die Fähigkeit der Geldpolitik, den Nachfrageschock vollständig auszugleichen, da die Zinssätze so nahe an der effektiven Untergrenze liegen.

Die Anzeichen sprechen dafür, dass die strukturellen Wachstumshindernisse (die durch die jüngste Krise noch verstärkt wurden) zusammen mit dem massiven Schuldenüberhang es noch schwieriger für die Zentralbanken machen, einen anhaltenden Preisdruck zu erzeugen und die Inflationserwartungen anzuheben. Deshalb behalten wir die Übergewichtung der Duration bei.

Die EZB ist dabei, von „Notfallmaßnahmen", die darauf abzielen, die Märkte liquide und die Kreditkanäle offen zu halten, zu einer Beurteilung der Angemessenheit ihres geldpolitischen Kurses überzugehen. Die Glaubwürdigkeit des Inflationsziels der EZB ist unter allen großen Zentralbanken vielleicht am schwächsten und die politischen Rahmenbedingungen sind immer noch zu eng, um es zu erreichen – insbesondere im Zusammenhang mit einem stärkeren Euro. Wir erwarten erneute geldpolitische Anstrengungen, entweder durch verstärkte Anlagenkäufe oder durch weitere Senkungen in den negativen Zinsbereich. Allerdings könnten wachsende finanzpolitische Anreize den Rückgang der Kernrenditen in der Region möglicherweise begrenzen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	4.686	10.192
Erlös	705	682
Aufwand	(701)	(532)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(210)	(273)
Nettoaufwand vor Steuern	(206)	(123)
Steuern	–	–
Nettoaufwand nach Steuern	(206)	(123)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	4.480	10.069
Ausschüttungen	(400)	(334)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	4.080	9.735

BILANZ

zum 7. September 2020

	März 2020 £000	
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	134.818	119.532
Umlaufvermögen:		
Forderungen	2.332	13.406
Sicht- und Bankguthaben	3.246	6.037
Zahlungsmitteläquivalente**	1.461	5.341
Aktiva, insgesamt	141.857	144.316
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(973)	(1.380)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	(54)	(24)
Sonstige Kreditoren	(2.156)	(8.977)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(3.183)	(10.381)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	138.674	133.935

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	133.935	95.502
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	94.520	17.888
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(94.456)	(18.375)
	64	(487)
Verwässerungsanpassung	264	10
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	4.080	9.735
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	331	288
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	138.674	105.048

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2369	–	0,2369	0,2793
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0809	0,1560	0,2369	0,2793
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,2369**	**0,2793**

Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4738	–	0,4738	0,5560
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2673	0,2065	0,4738	0,5560
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4738**	**0,5560**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle European Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4994	–	0,4994	0,5720
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0795	0,4199	0,4994	0,5720
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4994**	**0,5720**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3506	–	0,3506	0,2512
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2002	0,1504	0,3506	0,2512
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,3506**	**0,2512**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3479	–	0,3479	0,4082
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,0856	0,2623	0,3479	0,4082
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,3479**	**0,4082**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020
Gruppe 1			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3264	–	0,3264
Gruppe 2			
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2150	0,1114	0,3264
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,3264**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.
**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle European Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	84,31	76,83	78,88	168,62	152,91	155,38
Rendite vor Betriebskosten (p)	3,20	8,82	(0,35)	6,40	17,58	(0,70)
Betriebskosten (p)	(0,49)	(0,93)	(0,90)	(0,99)	(1,87)	(1,77)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,71	7,89	(1,25)	5,41	15,71	(2,47)
Ausschüttungen (p)	(0,24)	(0,41)	(0,80)	(0,47)	(0,81)	(1,58)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,47	0,81	1,58
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	86,78	84,31	76,83	174,03	168,62	152,91
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	3,21	10,27	(1,58)	3,21	10,27	(1,59)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	10.946	11.379	15.474	99.113	109.637	71.593
Abschließende Anzahl der Anteile	12.614.170	13.497.535	20.141.055	56.950.583	65.020.428	46.821.469
Betriebskosten (%)**	1,15[†]	1,15	1,15	1,15[†]	1,15	1,15
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	88,65	88,25	79,74	177,32	175,64	157,90
Niedrigster Anteilspreis (p)	82,06	76,58	75,76	164,12	152,41	150,04

	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020[‡]
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	157,00	141,57	143,04	109,55	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	5,98	16,29	(0,62)	4,19	9,62
Betriebskosten (p)	(0,47)	(0,86)	(0,85)	(0,05)	(0,07)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	5,51	15,43	(1,47)	4,14	9,55
Ausschüttungen (p)	(0,50)	(0,87)	(1,56)	(0,35)	(0,46)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,50	0,87	1,56	0,35	0,46
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	162,51	157,00	141,57	113,69	109,55
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	3,51	10,90	(1,03)	3,78	9,55
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	2.628	596	4.011	17.216	7.900
Abschließende Anzahl der Anteile	1.617.332	379.409	2.833.571	15.143.338	7.210.639
Betriebskosten (%)**	0,58[†]	0,56	0,60	0,08[†]	0,08[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	165,47	163,03	146,04	115,69	113,44
Niedrigster Anteilspreis (p)	152,91	141,13	138,58	106,75	100,00

Threadneedle European Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	123,67	112,12	114,54	106,09	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	4,70	12,93	(0,52)	4,04	6,11
Betriebskosten (p)	(0,41)	(0,78)	(0,74)	(0,33)	(0,02)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	4,29	12,15	(1,26)	3,71	6,09
Ausschüttungen (p)	(0,35)	(0,60)	(1,16)	(0,33)	(0,01)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,33	0,01
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	127,61	123,67	112,12	109,80	106,09
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	3,47	10,84	(1,10)	3,50	6,09
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	8.768	4.422	4.424	3	1
Abschließende Anzahl der Anteile	6.870.551	3.575.833	3.945.786	3.348	1.000
Betriebskosten (%)**	0,65[†]	0,65	0,65	0,60[†]	0,45[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	130,30	129,08	116,27	111,80	106,22
Niedrigster Anteilspreis (p)	120,43	111,77	110,35	103,31	100,00

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§]Nur für zulässige Anleger verfügbar.

[1]Aufgelegt am 9. Mai 2019.

[2]Aufgelegt am 18. Februar 2020.

[†]Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle European Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	13.497.535
Ausgegebene Anteile	1.217.953
Zurückgenommene Anteile	(2.007.988)
Nettoumwandlungen	(93.330)
Schlussanteile	12.614.170
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	65.020.428
Ausgegebene Anteile	46.238.310
Zurückgenommene Anteile	(54.308.155)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	56.950.583
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	379.409
Ausgegebene Anteile	1.276.992
Zurückgenommene Anteile	(39.069)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.617.332
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	7.210.639
Ausgegebene Anteile	8.145.666
Zurückgenommene Anteile	(212.967)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	15.143.338
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	3.575.833
Ausgegebene Anteile	3.425.596
Zurückgenommene Anteile	(194.480)
Nettoumwandlungen	63.602
Schlussanteile	6.870.551
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	1.000
Ausgegebene Anteile	2.348
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	3.348

Threadneedle Strategic Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum (über einen Zeitraum von mindestens 5 Jahren).

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in auf Pfund Sterling (GBP) oder Euro (EUR) lautende Anleihen. Neben auf Pfund Sterling (GBP) oder Euro (EUR) lautenden Anleihen kann der Fonds auch in Anleihen investieren, die in anderen Währungen notiert sind, jedoch werden alle nicht auf Pfund Sterling lautenden Anleihen in der Regel in Pfund Sterling abgesichert.

Der Fonds verfolgt einen strategischen Anlageansatz. Dieser ermöglicht einen Wechsel der Allokation zwischen Unternehmensanleihen mit und ohne Investment-Grade-Rating sowie Anlagen in Staatsanleihen und Anleihen von internationalen Organisationen. Durch diesen Ansatz soll der Fonds in die Lage versetzt werden, die Bereiche des Rentenmarktes zu nutzen, von denen das beste Renditepotenzial erwartet wird.

Derivate (einschließlich Termingeschäften) können für Anlagezwecke eingesetzt werden. Dazu gehört auch, dass der Fonds vom Preisverfall eines Vermögenswertes profitieren kann (Leerverkäufe), sowie die Erhöhung des Marktrisikos über den Wert der Vermögenswerte hinaus (Leverage). Darüber hinaus können Derivate mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Strategic Bond Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 46,96 Pence auf 47,40 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +1,99 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +0,76 %. Im Vergleich dazu erzielte ein gemischter Index aus 60 % iBoxx GBP Non-Gilts 1-10 Years + 40 % ICE BofA European Currency High Yield Excluding Subordinated Financials Constrained (Hedged to Sterling) eine Rendite von +0,78 %.

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Sowohl der britische Markt für Investment-Grade-Anleihen (IG) als auch der europäische Markt für Hochzinsanleihen (HY) erzielten in den sechs Monaten bis zum 7. September 2020 positive Renditen. Im Vereinigten Königreich haben sich die Gilt-Renditen (die sich gegenläufig zum Preis entwickeln) insgesamt kaum verändert, ebenso wenig wie die Investment-Grade-Kreditspreads (die Renditeaufschläge, die Unternehmensanleihen gegenüber „risikofreien" Staatsanleihen gleicher Laufzeit bieten), obwohl dies erhebliche zwischenzeitliche Schwankungen, insbesondere bei den Spreads, verdeckt. In Europa gingen die Renditen deutscher Bundesanleihen deutlich zurück, während die HY-Spreads etwas niedriger ausfielen als zu Beginn. Im Großen und Ganzen war der Berichtszeitraum im März durch einen sehr starken Abverkauf der Risikoanlagen (wie Aktien und Unternehmensanleihen) gekennzeichnet, gefolgt von einer starken und stetigen Erholung in den nachfolgenden Monaten.

Der Druck auf Kredit- und andere Risikoanlagen intensivierte sich im März, als sich der Ausbruch von COVID-19 dem Status einer Pandemie näherte und die Regierungen drastische Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ergriffen. Da die Lockdown-Politik die weltweite Wirtschaftsaktivität drosselte, verließen die Anleger risikoreichere Anlagen auf der Suche nach Fluchtwerten. Die Verzinsungen der Core-Staatsanleihen fielen auf Rekordtiefs und die Kreditspreads weiteten sich dramatisch aus.

Die Zentralbanken reagierten auf die Krise, indem sie eine Flut von Konjunkturmaßnahmen freisetzten. Die US-Notenbank (Fed) senkte die Zinssätze auf nahezu null Prozent und versprach unbegrenzte Anleihenkäufe - jetzt auch von Unternehmensanleihen. Die meisten ihrer wichtigsten Pendants haben ihre eigenen Programme zum Ankauf von Vermögenswerten entweder wieder eingeführt oder ausgeweitet, und diejenigen, deren Zinssätze noch immer positiv sind, haben sie im Allgemeinen gekürzt. Die geldpolitischen Anreize wurden rund um die Welt durch eine beispiellose wirtschaftliche Unterstützung der Regierungen ergänzt, darunter ein gemeinsames Paket von 750 Milliarden Euro, auf das sich die EU-Mitgliedstaaten geeinigt haben.

Ab Ende März stiegen die Risikoanlagen angesichts der Hoffnung, dass diese Konjunkturmaßnahmen und die eventuelle Lockerung der Lockdown-Maßnahmen eine rasche Erholung der Weltwirtschaft fördern würden. Nach einigen sehr schwachen Daten im April tendierten die Wirtschaftsnachrichten dazu, diese Anlegerstimmung zu verstärken. Die Daten waren zwar in absoluten Zahlen schwach, aber im Allgemeinen besser als erwartet. Auch die Unternehmensergebnisse tendierten dazu, die stark reduzierten Prognosen zu übertreffen. Der Optimismus wurde jedoch durch die Befürchtung gedämpft, dass eine zweite Welle der Pandemie die Erholung aus der Spur bringen könnte. Ab dem Spätsommer stieg die Zahl der Corona-Erkrankungen in vielen Ländern, in denen die Wirtschaft nach den Lockdowns wiedereröffnet wurde, sprunghaft an, darunter Frankreich, Spanien und das Vereinigte Königreich.

Früh im Berichtszeitraum verfolgten wir einen konstruktiveren Ansatz zu den Marktaussichten, insbesondere bei Investment Grade (IG), angesichts des Umfangs und der kreditfreundlichen Art der politischen Reaktion und der attraktiven Bewertungen im Angebot. Entsprechend ergriffen wir die Gelegenheit, das Kreditrisiko bei Investment Grade im Portfolio zu erhöhen, hauptsächlich über preislich attraktive Neuemissionen. Zu Beginn des zweiten Quartals erhöhten wir das „Beta" (Sensitivität gegenüber Veränderungen der Kreditspreads) des Portfolios weiter, bevor wir es wieder reduzierten, als sich die Spreads wieder ihren langfristigen Durchschnittswerten annäherten. Am Ende des Berichtszeitraums hatte das Portfolio immer noch eine Long-Position im Kreditrisiko, die nach wie vor zu defensiven Sektoren tendiert, von denen wir glauben, dass sie die Krise gut überstehen werden.

Was bestimmte Trades betrifft, so haben wir uns an einer Vielzahl von Neuemissionen beteiligt, von denen die größten (gemessen an der Positionsgröße) Deals von den IG-Emittenten Tennet, Southern Water Services, SSE und BP sowie von den HY-Emittenten Altice und SIG Combibloc waren. Im Sekundärmarkt eröffneten wir neue Positionen in Adani Ports & Special Economic Zone, Microsoft, Tencent, Aegon, Braskem und Energuate. Wir erhöhten auch das Engagement in Glencore, AIB, Alibaba, GE Capital und Gold Fields sowie in weiteren Titeln. Was die Veräußerungen betrifft, so reduzierten wir unser Engagement in Emittenten wie Bacardi, Fiserv, Swire Pacific und Thermo Fisher Scientific, und veräußerten andere in Gänze, darunter Severn Trent, Pennon Group, Verizon Communications, BFCM und Cadent. Bei den staatlichen Emittenten haben wir uns aus Positionen in den Regierungen Frankreichs und Omans zurückgezogen.

Seit Ende März haben die Bewertungen sicherlich an Attraktivität verloren, da sich der Markt in den vergangenen Monaten stark erholte. Am Ende des Berichtszeitraums waren die Spreads am Markt für auf Pfund Sterling lautende Investment-Grade-Anleihen und auf dem Markt für europäische Hochzinsanleihen (HY) um etwa 0,1 Standardabweichungen bzw. 0,4 Standardabweichungen teurer als der 20-Jahres-Durchschnitt.

Positiver ist jedoch, dass die von Regierungen und Zentralbanken eingeführten Unterstützungsmaßnahmen dazu beitragen werden, die durch die Pandemie verursachte erhebliche Unterbrechung der Wirtschaftsleistung und Beschäftigung abzumildern. Des Weiteren zielte ein Großteil der politischen Reaktion auf die Krise insbesondere darauf ab, den Kreditkanal geöffnet zu lassen. Die politischen Entscheidungsträger wollen vermeiden, dass ein wirtschaftlicher Schock in eine Finanzkrise umschlägt. Die Geschwindigkeit, der Umfang und die Reichweite ihrer Handlungen haben uns beeindruckt.

Was die Fundamentaldaten der Unternehmen betrifft, so wird die Verschuldung wahrscheinlich weiter steigen, da die Unternehmen mehr Schulden aufnehmen und staatliche Liquiditätshilfen akzeptieren werden, um diese Krise zu bewältigen. Bemerkenswert ist jedoch, dass viele Unternehmen ihre Dividendenzahlungen gekürzt und Aktienrückkäufe eingestellt haben, was die Kredite stützt.

Eine bemerkenswerte Veränderung des europäischen HY-Umfelds ist die gestiegene Anzahl der von IG herabgestuften Emittenten, von denen viele alteingesessene, große Unternehmen sind. Dies hat dazu geführt, dass die Marktkapitalisierung auf ein Rekordhoch gestiegen ist. Ihr Eintreffen in diesem Markt hat auch dazu beigetragen, die Spreads zu verengen, da die Menge der weniger ertragreichen BB-Anleihen zunimmt. Angesichts des Ausblicks der Ratingagenturen ist wahrscheinlich noch mit mehr solchen Fallen Angels zu rechnen.

Insgesamt sind wir im Hinblick auf die Prognose im Bereich Investment-Grade-Anleihen weiterhin zuversichtlicher als bei den Hochzinsanleihen, da der Investment-Grade-Markt eher in der Lage ist, einem geringeren Wirtschaftswachstum standzuhalten, als sein stärker gehebeltes Pendant.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	1.998	7.882
Erlös	4.137	4.728
Aufwand	(911)	(1.034)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(553)	(1.444)
Nettoerlös vor Steuern	2.673	2.250
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	2.673	2.250
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	4.671	10.132
Ausschüttungen	(3.456)	(3.142)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	1.215	6.990

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	210.221	228.853
Umlaufvermögen:		
Forderungen	2.665	3.156
Sicht- und Bankguthaben	9.862	16.638
Zahlungsmitteläquivalente**	9.017	14
Aktiva, insgesamt	231.765	248.661
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(2.578)	(9.875)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(3.169)	(3.614)
Zahlbare Ausschüttungen	(197)	(383)
Sonstige Kreditoren	(450)	(1.949)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(6.394)	(15.821)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	225.371	232.840

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	232.840	239.417
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	5.965	11.594
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(15.721)	(20.992)
	(9.756)	(9.398)
Verwässerungsanpassung	19	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	1.215	6.990
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	1.053	948
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	–	6
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	225.371	237.963

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. März 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1503	–	0,1503	0,1051
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1338	–	0,1338	0,1005
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1047	–	0,1047	0,0995
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1363	–	0,1363	0,0974
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1109	–	0,1109	0,0932
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0565	–	0,0565	0,0901
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1174	0,0329	0,1503	0,1051
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0399	0,0939	0,1338	0,1005
08.05.2020 bis 07.06.2020	–	0,1047	0,1047	0,0995
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0292	0,1071	0,1363	0,0974
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0175	0,0934	0,1109	0,0932
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0159	0,0406	0,0565	0,0901
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,6925**	**0,5858**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Strategic Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 1 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1505	–	0,1505	0,1053
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1341	–	0,1341	0,1006
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1200	–	0,1200	0,0997
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1215	–	0,1215	0,0978
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1111	–	0,1111	0,0934
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0566	–	0,0566	0,0902
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,0797	0,0708	0,1505	0,1053
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0141	0,1200	0,1341	0,1006
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0100	0,1100	0,1200	0,0997
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0309	0,0906	0,1215	0,0978
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0112	0,0999	0,1111	0,0934
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0167	0,0399	0,0566	0,0902
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,6938**	**0,5870**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1694	–	0,1694	0,1195
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1514	–	0,1514	0,1143
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1359	–	0,1359	0,1134
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1382	–	0,1382	0,1112
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1268	–	0,1268	0,1068
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0671	–	0,0671	0,1034
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,0904	0,0790	0,1694	0,1195
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0258	0,1256	0,1514	0,1143
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0110	0,1249	0,1359	0,1134
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0211	0,1171	0,1382	0,1112
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0195	0,1073	0,1268	0,1068
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0363	0,0308	0,0671	0,1034
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,7888**	**0,6686**

Klasse 2 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1789	–	0,1789	0,1262
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1599	–	0,1599	0,1207
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1436	–	0,1436	0,1199
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1459	–	0,1459	0,1173
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1340	–	0,1340	0,1128
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0708	–	0,0708	0,1093
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1789	–	0,1789	0,1262
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1599	–	0,1599	0,1207
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1436	–	0,1436	0,1199
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1459	–	0,1459	0,1173
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1340	–	0,1340	0,1128
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0708	–	0,0708	0,1093
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8331**	**0,7062**

Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,4198	–	0,4198	0,2891
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3767	–	0,3767	0,2769
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3392	–	0,3392	0,2756
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3458	–	0,3458	0,2706
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3182	–	0,3182	0,2607
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1690	–	0,1690	0,2528
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2198	0,2000	0,4198	0,2891
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1061	0,2706	0,3767	0,2769
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0977	0,2415	0,3392	0,2756
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2183	0,1275	0,3458	0,2706
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1200	0,1982	0,3182	0,2607
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0436	0,1254	0,1690	0,2528
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,9687**	**1,6257**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile*

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3479	–	0,3479	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3122	–	0,3122	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2812	–	0,2812	0,2080
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2870	–	0,2870	0,2218
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2642	–	0,2642	0,2148
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1403	–	0,1403	0,2085
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3479	–	0,3479	
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3122	–	0,3122	
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2812	–	0,2812	0,2080
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2870	–	0,2870	0,2218
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2642	–	0,2642	0,2148
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1403	–	0,1403	0,2085
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,6328**	**0,8531**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3331	–	0,3331	0,2328
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2973	–	0,2973	0,2224
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2835	–	0,2835	0,2206
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2529	–	0,2529	0,2161
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2475	–	0,2475	0,2073
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1279	–	0,1279	0,2005
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2044	0,1287	0,3331	0,2328
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1071	0,1902	0,2973	0,2224
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1626	0,1209	0,2835	0,2206
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1047	0,1482	0,2529	0,2161
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1231	0,1244	0,2475	0,2073
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0278	0,1001	0,1279	0,2005
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5422**	**1,2997**

Klasse Z – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3332	–	0,3332	0,2328
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2973	–	0,2973	0,2224
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2663	–	0,2663	0,2206
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2702	–	0,2702	0,2161
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2476	–	0,2476	0,2073
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1279	–	0,1279	0,2005
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1598	0,1734	0,3332	0,2328
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0394	0,2579	0,2973	0,2224
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1323	0,1340	0,2663	0,2206
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0639	0,2063	0,2702	0,2161
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1187	0,1289	0,2476	0,2073
08.08.2020 bis 07.09.2020	–	0,1279	0,1279	0,2005
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5425**	**1,2997**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,4522	–	0,4522	0,3085
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,4051	–	0,4051	0,2954
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3640	–	0,3640	0,2937
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3702	–	0,3702	0,2883
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3402	–	0,3402	0,2772
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1760	–	0,1760	0,2685
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2085	0,2437	0,4522	0,3085
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0366	0,3685	0,4051	0,2954
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1813	0,1827	0,3640	0,2937
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2437	0,1265	0,3702	0,2883
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3187	0,0215	0,3402	0,2772
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0662	0,1098	0,1760	0,2685
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,1077**	**1,7316**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.
**Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen.*

Threadneedle Strategic Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	46,96	45,20	46,43	47,05	45,29	46,51
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,19	3,53	0,82	1,19	3,54	0,84
Betriebskosten (p)	(0,33)	(0,66)	(0,65)	(0,33)	(0,67)	(0,65)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,86	2,87	0,17	0,86	2,87	0,19
Ausschüttungen (p)	(0,69)	(1,11)	(1,40)	(0,69)	(1,11)	(1,41)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	47,13	46,96	45,20	47,22	47,05	45,29
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,83	6,35	0,37	1,83	6,34	0,41
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	20.996	25.314	28.976	283	309	7.836
Abschließende Anzahl der Anteile	44.546.647	53.902.519	64.100.246	599.808	656.906	17.303.800
Betriebskosten (%)**	1,43[†]	1,43	1,43	1,43[†]	1,45	1,43
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	47,43	47,39	46,60	47,52	47,48	46,69
Niedrigster Anteilspreis (p)	41,25	45,36	44,44	41,32	45,44	44,52

	Klasse 2 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	51,46	49,28	50,36	54,35	52,05	53,20
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,31	3,87	0,91	1,38	4,09	0,95
Betriebskosten (p)	(0,21)	(0,42)	(0,41)	(0,22)	(0,44)	(0,43)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,10	3,45	0,50	1,16	3,65	0,52
Ausschüttungen (p)	(0,79)	(1,27)	(1,58)	(0,83)	(1,35)	(1,67)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	51,77	51,46	49,28	54,68	54,35	52,05
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	2,14	7,00	0,99	2,13	7,01	0,98
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	6.427	6.413	6.892	15.778	15.682	14.939
Abschließende Anzahl der Anteile	12.412.578	12.462.447	13.984.353	28.853.385	28.853.385	28.700.737
Betriebskosten (%)**	0,82[†]	0,82	0,82	0,82[†]	0,82	0,82
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	52,10	51,92	50,56	55,03	54,84	53,40
Niedrigster Anteilspreis (p)	45,21	49,45	48,41	47,75	52,23	51,13

Threadneedle Strategic Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	127,58	119,17	117,95	105,64	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	3,33	9,43	2,19	2,78	5,70
Betriebskosten (p)	(0,51)	(1,02)	(0,97)	(0,04)	(0,06)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,82	8,41	1,22	2,74	5,64
Ausschüttungen (p)	(1,97)	(3,12)	(3,77)	(1,63)	(2,09)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,97	3,12	3,77	1,63	2,09
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	130,40	127,58	119,17	108,38	105,64
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	2,21	7,06	1,03	2,59	5,64
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	55.580	60.090	65.104	7.811	7.614
Abschließende Anzahl der Anteile	42.622.513	47.098.550	54.632.514	7.207.402	7.207.402
Betriebskosten (%)**	0,82[†]	0,82	0,82	0,07[†]	0,07[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	131,06	128,42	119,54	108,92	106,31
Niedrigster Anteilspreis (p)	112,09	119,58	116,16	92,84	100,00

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	103,07	98,57	100,58	103,07	98,57	100,58
Rendite vor Betriebskosten (p)	2,62	7,72	1,81	2,62	7,72	1,81
Betriebskosten (p)	(0,37)	(0,75)	(0,73)	(0,37)	(0,75)	(0,73)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,25	6,97	1,08	2,25	6,97	1,08
Ausschüttungen (p)	(1,54)	(2,47)	(3,09)	(1,54)	(2,47)	(3,09)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	103,78	103,07	98,57	103,78	103,07	98,57
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	2,18	7,07	1,07	2,18	7,07	1,07
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	44.018	43.021	46.651	71.404	71.050	65.639
Abschließende Anzahl der Anteile	42.413.441	41.739.489	47.330.205	68.800.651	68.932.271	66.592.997
Betriebskosten (%)**	0,74[†]	0,74	0,74	0,74[†]	0,74	0,74
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	104,43	103,99	100,97	104,43	103,99	100,97
Niedrigster Anteilspreis (p)	90,56	98,91	96,80	90,56	98,91	96,80

Threadneedle Strategic Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	**07.03.2020**	**07.03.2019**
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	139,95	130,62	129,19
Rendite vor Betriebskosten (p)	3,65	10,34	2,39
Betriebskosten (p)	(0,51)	(1,01)	(0,96)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	3,14	9,33	1,43
Ausschüttungen (p)	(2,11)	(3,31)	(4,03)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	2,11	3,31	4,03
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	143,09	139,95	130,62
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	2,24	7,14	1,11
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	3.074	3.347	3.380
Abschließende Anzahl der Anteile	2.148.102	2.391.960	2.587.617
Betriebskosten (%)**	0,74[†]	0,74	0,74
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	143,81	140,86	131,03
Niedrigster Anteilspreis (p)	122,95	131,07	127,30

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[†] *Aufgelegt am 9. Mai 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Strategic Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	53.902.519
Ausgegebene Anteile	237.922
Zurückgenommene Anteile	(9.159.788)
Nettoumwandlungen	(434.006)
Schlussanteile	44.546.647
Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	656.906
Ausgegebene Anteile	297
Zurückgenommene Anteile	(57.395)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	599.808
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	12.462.447
Ausgegebene Anteile	46.863
Zurückgenommene Anteile	(96.732)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	12.412.578
Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	28.853.385
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	28.853.385
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	47.098.550
Ausgegebene Anteile	1.735.964
Zurückgenommene Anteile	(6.212.001)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	42.622.513
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	7.207.402
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	7.207.402
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	41.739.489
Ausgegebene Anteile	3.219.147
Zurückgenommene Anteile	(2.742.848)
Nettoumwandlungen	197.653
Schlussanteile	42.413.441

	2020
Klasse Z – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	68.932.271
Ausgegebene Anteile	418.997
Zurückgenommene Anteile	(550.617)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	68.800.651
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	2.391.960
Ausgegebene Anteile	20.567
Zurückgenommene Anteile	(264.425)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	2.148.102

Threadneedle American Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des S&P 500 Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in den USA.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber tendenziell auf größere Unternehmen, die im S&P 500 Index enthalten sind.

Der S&P 500 Index ist ein Index für den US-Aktienmarkt, dessen Bestandteile etwa 500 der größten Unternehmen darstellen, die an der New York Stock Exchange oder der NASDAQ notiert sind. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 80 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle American Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 331,29 Pence auf 392,78 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +18,28%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +14,14%. (Zur Information: Der S&P 500 Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von +14,13 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

US-Titel legten während des Berichtszeitraums deutlich zu und erholten sich von der anfänglichen Schwäche. Der wirtschaftliche Hintergrund wurde von den Auswirkungen der COVID-19-Virus-Pandemie und der anschließenden politischen Reaktion dominiert. Regelmäßige Spannungen mit China blieben ein Merkmal und die innenpolitische Rhetorik wurde mit dem Näherrücken der Präsidentschaftswahlen im November hitzig, obwohl Letztere kaum Auswirkungen auf den Markt hatten.

Der Berichtszeitraum begann mit Turbulenzen im März, als sich die Pandemie zuspitzte und die Aktienmärkte einbrachen, was dem schlechtesten Quartal des Marktes seit der Finanzkrise 2008 die Krone aufsetzte. Ein gewaltiger Einbruch der Ölpreise trug zu den Turbulenzen bei. US-Bundesstaaten wie Kalifornien und Texas, die beiden bevölkerungsreichsten der USA, ordneten Lockdowns an, um das Virus unter Kontrolle zu bringen, was die Wirtschaftsaktivität stark einschränkte. Die US-Notenbank (Fed) senkte ihren Leitzins wieder auf nahezu null und verpflichtete sich zu unbegrenzten geldpolitischen Anreizen, um die Wirtschaft zu stützen, während der Kongress ein Konjunkturpaket in Höhe von 2 Bio. USD verabschiedete.

Die Aktien stiegen während des restlichen Berichtszeitraums von Monat zu Monat an, getragen durch den Optimismus, dass die schlimmsten Auswirkungen der Pandemie vorüber sind, und durch starke Unternehmensgewinne, insbesondere im Technologiesektor. Die US-Bundesstaaten lockerten nach und nach den Lockdown, was die Wirtschaft belebte, und am Ende des Berichtszeitraums befand sich ein Teil der US-amerikanischen Dienstleistungs- und Fertigungsaktivitäten, die im April auf ein Rekordtief gefallen waren, wieder im expansiven Bereich. Indes hatte der S&P 500-Index seinen seit Jahresbeginn verzeichneten Rückgang wieder ausgeglichen und stand für 2020 kurz vor einem zweistelligen Anstieg, wobei er zwischenzeitlich ein Rekordhoch erreicht hatte.

Washington setzte seine Auseinandersetzungen mit Peking fort und verschärfte die Sanktionen gegen das Technologieunternehmen Huawei. Zudem wies das Weiße Haus China an, ein Konsulat in den USA zu schließen, was eine Retourkutsche provozierte, und forderte die chinesischen Besitzer der beliebten Apps TikTok und WeChat auf, ihr Geschäft in den USA zu veräußern, um ein Verbot zu vermeiden. Beide Länder ließen jedoch das im Januar unterzeichnete Phase-1-Handelsabkommen intakt. Was die Innenpolitik der USA betrifft, so wurde Joe Biden der mutmaßliche Präsidentschaftskandidat der Demokraten, als Bernie Sanders im April seinen Wahlkampf aussetzte, und dies wurde auf dem Nominierungskongress im August bestätigt. Biden hatte in den Umfragen bis zum Ende des Berichtszeitraums einen soliden Vorsprung vor Präsident Trump, wozu auch die Unzufriedenheit über den Umgang der Regierung mit der Pandemie und die politisch polarisierten Straßendemonstrationen beitrugen.

JPMorgan Chase, Medtronic und Starbucks gehörten zu den neuen Positionen im Portfolio. Wir eröffneten wieder eine Position in JPMorgan Chase, die unserer Ansicht nach zu den stärksten und am besten kapitalisierten Banken gehört. Damit ist die Bank gut aufgestellt, um den gegenwärtigen Abschwung zu überstehen und erwartete Kreditverluste aufzufangen. Es ist ein Qualitätsunternehmen, das mehr als seine Kapitalkosten einnimmt. Die Bank hat den jüngsten Stresstest der US-Notenbank gut überstanden und muss im Gegensatz zu einigen Mitbewerbern ihre Dividende nicht kürzen. Die Aktie wurde während des breiten Marktrückgangs in beträchtlichem Maße abverkauft, wodurch sich ein attraktiver Einstiegspunkt ergibt.

Auf normalisierter Basis bietet Medtronic ein überzeugendes Umsatzwachstum in der Größenordnung von 5 % pro Jahr, mit einem längerfristigen Wachstum des Gewinns je Aktie (EPS) von 8-9 %. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen für medizinische Geräte über einen sehr guten freien Cashflow und einen sehr guten Geldumschlag. Mit Blick auf den Rest des Jahres 2020 und ins Jahr 2021 hinein wird sich die Zahl der Nicht-COVID-19-Patienten, die sich in Behandlung befinden, wahrscheinlich erhöhen, da die Krankenhäuser beginnen, ihre Prozesse zu normalisieren. Medtronic hat starke Marktanteile in seinen wichtigen Produktkategorien und eine Reihe neue Produkte in der Pipeline, sodass es gut positioniert ist, sein Wachstum zu beschleunigen, wenn das Marktvolumen wieder ansteigt.

Das Management von Starbucks strebt ein Umsatz- und EPS-Wachstum im hohen einstelligen bzw. zweistelligen Prozentbereich an. Wir sind der Ansicht, dass die Café-Kette gut aufgestellt ist, um trotz der Herausforderungen durch die COVID-19-Lockdowns Marktanteile zu erobern. Die Neugestaltung der US-Filialen dürfte ein wichtiger Faktor für dieses Wachstum sein, da das Unternehmen versucht, die Nachfrage „für unterwegs" zu befriedigen. Dabei wird man sich auf Drive-Through-Filialen konzentrieren und große Ladengeschäfte in Innenstädten durch Pick-up-Kioske ersetzen. Im Gegenzug sollten dadurch Lohnkosten und Mieten sinken, was zu einer drastischen Kostensenkung beitragen und zu einer attraktiven operativen Hebelung führen sollte.

Wir erhöhten die Engagements in Apple, DuPont de Nemours und Caterpillar, während wir bei Alphabet, Lam Research und Home Depot einige Gewinne mitnahmen. Der Fonds stieg aus Positionen aus, darunter Visa, Procter & Gamble, Vertex Pharmaceuticals und Baxter International.

Obwohl die US-Aktien während des Berichtszeitraums neue Höchststände erreichten, gehen möglicherweise Tausende – vielleicht sogar Millionen – von Arbeitsplätzen in den am stärksten von der sozialen Distanzierung betroffenen Sektoren für immer verloren. Bis jetzt wurden die Einkommensverluste durch großzügige Subventionen, die versucht haben, alle zu unterstützen, mehr als ausgeglichen. Sobald diese Programme reduziert oder beendet werden, werden Zahlungsausfälle und Privatinsolvenzen wahrscheinlich zunehmen. Die Fed hat angekündigt, die Zinsen so lange auf niedrigem Niveau zu belassen, wie dies zur Unterstützung der Erholung erforderlich ist, und der Kongress wird wahrscheinlich ein weiteres Hilfspaket verabschieden. Zwar ist es noch zu früh, einen Wahlsieger zu erklären, jedoch würde eine Biden-Regierung wahrscheinlich zu vielen positiven Konjunkturmaßnahmen und einer offeneren Haltung gegenüber dem Welthandel führen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	416.607	320.778
Erlös	20.546	17.754
Aufwand	(8.689)	(9.305)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(1)	–
Nettoerlös vor Steuern	11.856	8.449
Steuern	(2.885)	(2.536)
Nettoerlöse nach Steuern	8.971	5.913
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	425.578	326.691
Ertragsausgleich	291	655
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	425.869	327.346

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	2.670.423	2.087.899
Umlaufvermögen:		
Forderungen	5.968	37.043
Sicht- und Bankguthaben	1.301	17.436
Zahlungsmitteläquivalente**	20.595	20.283
Aktiva, insgesamt	2.698.287	2.162.661
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(139)	(299)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(107)	–
Zahlbare Ausschüttungen	–	(177)
Sonstige Kreditoren	(13.279)	(45.062)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(13.525)	(45.538)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	2.684.762	2.117.123

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.117.123	1.988.356
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	575.228	317.527
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(433.606)	(404.244)
	141.622	(86.717)
Verwässerungsanpassung	148	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	425.869	327.346
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	2.684.762	2.228.985

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle American Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 EUR – Ertragsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	332,87	304,98	285,17	304,69
Rendite vor Betriebskosten (p)	62,60	33,49	24,63	9,98
Betriebskosten (p)	(2,92)	(5,60)	(4,82)	(5,65)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	59,68	27,89	19,81	4,33
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	392,55	332,87	304,98	309,02
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,04	0,14	0,17
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	17,93	9,14	6,95	1,42
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.094	991	1.161	–
Abschließende Anzahl der Anteile	278.572	297.579	380.807	–
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,63	1,64	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,01	0,05	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	408,09	387,64	331,24	331,24
Niedrigster Anteilspreis (p)	285,93	303,73	264,90	297,04

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	332,96	305,07	285,25	304,78
Rendite vor Betriebskosten (p)	62,62	33,43	24,71	9,98
Betriebskosten (p)	(2,91)	(5,54)	(4,89)	(5,65)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	59,71	27,89	19,82	4,33
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	392,67	332,96	305,07	309,11
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,04	0,14	0,17
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	17,93	9,14	6,95	1,42
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	137.001	142.687	342.266	–
Abschließende Anzahl der Anteile	34.889.768	42.853.644	112.193.586	–
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,64	1,63	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,01	0,05	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	408,21	387,75	331,33	331,33
Niedrigster Anteilspreis (p)	286,01	303,82	264,98	297,13

Threadneedle American Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 1 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	
	09.11.2018[1]	09.11.2018[2]	07.03.2018
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	304,78	312,10	258,59
Rendite vor Betriebskosten (p)	9,98	(5,69)	58,21
Betriebskosten (p)	(5,65)	(3,20)	(4,70)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	4,33	(8,89)	53,51
Ausschüttungen (p)	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	309,11	303,21	312,10
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,17	0,26	0,23
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	1,42	(2,85)	20,69
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–	4.750
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–	1.522.027
Betriebskosten (%)**	–	–	1,63†
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	0,08
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	331,33	333,94	323,85
Niedrigster Anteilspreis (p)	297,13	286,30	245,95

	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile			Klasse 2 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	380,11	346,32	321,97	344,55
Rendite vor Betriebskosten (p)	71,61	37,95	27,95	9,87
Betriebskosten (p)	(2,17)	(4,16)	(3,60)	(4,16)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	69,44	33,79	24,35	5,71
Ausschüttungen (p)	–	(1,15)	(1,00)	(0,46)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,15	1,00	0,46
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	449,55	380,11	346,32	350,26
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,06	0,05	0,16	0,20
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	18,27	9,76	7,56	1,66
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.161.791	1.011.788	943.486	–
Abschließende Anzahl der Anteile	258.432.634	266.186.093	272.430.969	–
Betriebskosten (%)**	1,06†	1,06	1,06	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,01	0,05	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	467,32	442,61	375,20	375,20
Niedrigster Anteilspreis (p)	326,59	344,91	299,22	336,63

Threadneedle American Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse X – Thesaurierungsanteile		
	09.11.2018[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	344,55	416,32	375,48	345,57
Rendite vor Betriebskosten (p)	9,88	78,69	41,10	30,13
Betriebskosten (p)	(4,17)	(0,14)	(0,26)	(0,22)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	5,71	78,55	40,84	29,91
Ausschüttungen (p)	(0,46)	–	(5,52)	(4,76)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,46	–	5,52	4,76
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	350,26	494,87	416,32	375,48
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,20	0,07	0,05	0,18
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	1,66	18,87	10,88	8,66
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	676.300	398.072	319.657
Abschließende Anzahl der Anteile	–	136.662.836	95.617.966	85.132.032
Betriebskosten (%)**	–	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,03	0,01	0,05
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	375,20	514,37	484,49	405,06
Niedrigster Anteilspreis (p)	336,63	357,86	373,96	321,44

	Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile[§]		Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020[3]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	102,07	100,00	281,75	257,47	240,05
Rendite vor Betriebskosten (p)	18,78	2,10	53,12	28,22	20,86
Betriebskosten (p)	(0,03)	(0,03)	(1,27)	(2,43)	(2,12)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	18,75	2,07	51,85	25,79	18,74
Ausschüttungen (p)	–	(0,50)	–	(1,51)	(1,32)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,50	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	120,82	102,07	333,60	281,75	257,47
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,01	0,04	0,04	0,12
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	18,37	2,07	18,40	10,02	7,81
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	258.133	169.636	42.788	33.025	25.907
Abschließende Anzahl der Anteile	213.656.870	166.203.073	12.826.136	11.721.411	10.061.816
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06†	0,83†	0,83	0,83
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,01	0,03	0,01	0,05
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	126,57	117,63	346,78	329,77	280,10
Niedrigster Anteilspreis (p)	76,69	99,75	242,11	256,42	223,13

Threadneedle American Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z USD – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	294,76	267,92	248,51	266,11
Rendite vor Betriebskosten (p)	55,57	29,36	21,59	7,17
Betriebskosten (p)	(1,32)	(2,52)	(2,18)	(2,52)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	54,25	26,84	19,41	4,65
Ausschüttungen (p)	–	(1,57)	(1,37)	(0,76)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,57	1,37	0,76
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	349,01	294,76	267,92	270,76
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,04	0,13	0,15
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	18,40	10,02	7,81	1,75
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	407.655	360.924	355.879	–
Abschließende Anzahl der Anteile	116.801.837	122.445.251	132.832.174	–
Betriebskosten (%)**	0,83[†]	0,83	0,83	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,03	0,01	0,05	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	362,80	343,14	289,98	289,98
Niedrigster Anteilspreis (p)	253,29	266,82	231,00	260,21

	Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	
	09.11.2018[2]	07.03.2018
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	176,13	144,71
Rendite vor Betriebskosten (p)	(3,14)	32,75
Betriebskosten (p)	(0,92)	(1,33)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(4,06)	31,42
Ausschüttungen (p)	(0,50)	(0,80)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,50	0,80
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	172,07	176,13
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,14	0,13
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(2,31)	21,71
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	568
Abschließende Anzahl der Anteile	–	322.276
Betriebskosten (%)**	–	0,83[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,08
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	189,22	182,48
Niedrigster Anteilspreis (p)	161,67	137,77

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§]Nur für zulässige Anleger verfügbar.

[1]Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 9. November 2018.

[2]Geschlossen am 9. November 2018.

[3]Aufgelegt am 8. Oktober 2019.

[†] Die ausgewiesenen laufenden Kosten werden auf der Grundlage der seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle American Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	297.579
Ausgegebene Anteile	15.841
Zurückgenommene Anteile	(33.846)
Nettoumwandlungen	(1.002)
Schlussanteile	278.572
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	42.853.644
Ausgegebene Anteile	1.665.259
Zurückgenommene Anteile	(8.965.840)
Nettoumwandlungen	(663.295)
Schlussanteile	34.889.768
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	266.186.093
Ausgegebene Anteile	30.363.787
Zurückgenommene Anteile	(38.118.705)
Nettoumwandlungen	1.459
Schlussanteile	258.432.634
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	95.617.966
Ausgegebene Anteile	77.647.207
Zurückgenommene Anteile	(36.602.337)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	136.662.836
Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	166.203.073
Ausgegebene Anteile	82.763.592
Zurückgenommene Anteile	(35.309.795)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	213.656.870
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	11.721.411
Ausgegebene Anteile	1.706.741
Zurückgenommene Anteile	(628.494)
Nettoumwandlungen	26.478
Schlussanteile	12.826.136
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	122.445.251
Ausgegebene Anteile	7.397.327
Zurückgenommene Anteile	(13.763.474)
Nettoumwandlungen	722.733
Schlussanteile	116.801.837

Threadneedle American Select Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger überdurchschnittlicher Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des S&P 500 Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in den USA.

Der Fonds wählt Unternehmen aus, bei denen der Fondsmanager der Überzeugung ist, dass der aktuelle Aktienkurs nicht deren Aussichten widerspiegelt. Diese Unternehmen können aus allen Branchen oder Wirtschaftssektoren ausgewählt werden, wobei wesentliche Sektor- und Aktiengewichtungen nach Ermessen des Fondsmanagers festgelegt werden. Es gibt keine Einschränkung hinsichtlich der Unternehmensgröße, jedoch sind die Anlagen tendenziell auf größere Unternehmen konzentriert, wie z. B. die Unternehmen im S&P 500 Index.

Der S&P 500 Index ist ein Index für den US-Aktienmarkt, dessen Bestandteile etwa 500 der größten Unternehmen darstellen, die an der New York Stock Exchange oder der NASDAQ notiert sind. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 60 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle American Select Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 345,19 Pence auf 415,82 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +19,01%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +14,14%. (Zur Information: Der S&P 500 Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von +14,13 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

US-Titel legten während des Berichtszeitraums deutlich zu und erholten sich von der anfänglichen Schwäche. Der wirtschaftliche Hintergrund wurde von den Auswirkungen der COVID-19-Virus-Pandemie und der anschließenden politischen Reaktion dominiert. Regelmäßige Spannungen mit China blieben ein Merkmal und die innenpolitische Rhetorik wurde mit dem Näherrücken der Präsidentschaftswahlen im November hitzig, obwohl Letztere kaum Auswirkungen auf den Markt hatten.

Der Berichtszeitraum begann mit Turbulenzen im März, als sich die Pandemie zuspitzte und die Aktienmärkte einbrachen, was dem schlechtesten Quartal des Marktes seit der Finanzkrise 2008 die Krone aufsetzte. Ein gewaltiger Einbruch der Ölpreise trug zu den Turbulenzen bei. US-Bundesstaaten wie Kalifornien und Texas, die beiden bevölkerungsreichsten der USA, ordneten Lockdowns an, um das Virus unter Kontrolle zu bringen, was die Wirtschaftsaktivität stark einschränkte. Die US-Notenbank (Fed) senkte ihren Leitzins wieder auf nahezu null und verpflichtete sich zu unbegrenzten geldpolitischen Anreizen, um die Wirtschaft zu stützen, während der Kongress ein Konjunkturpaket in Höhe von 2 Bio. USD verabschiedete.

Die Aktien stiegen während des restlichen Berichtszeitraums von Monat zu Monat an, getragen durch den Optimismus, dass die schlimmsten Auswirkungen der Pandemie vorüber sind, und durch starke Unternehmensgewinne, insbesondere im Technologiesektor. Die US-Bundesstaaten lockerten nach und nach den Lockdown, was die Wirtschaft belebte, und am Ende des Berichtszeitraums befand sich ein Teil der US-amerikanischen Dienstleistungs- und Fertigungsaktivitäten, die im April auf ein Rekordtief gefallen waren, wieder im expansiven Bereich. In der Zwischenzeit hatte der S&P 500-Index seinen seit Jahresbeginn verzeichneten Rückgang wieder ausgeglichen und stand für 2020 kurz vor einem zweistelligen Anstieg, nachdem er ein Rekordhoch erreicht hatte.

Washington setzte seine Auseinandersetzungen mit Peking fort und verschärfte die Sanktionen gegen das Technologieunternehmen Huawei. Zudem wies das Weiße Haus China an, ein Konsulat in den USA zu schließen, was eine Retourkutsche provozierte, und forderte die chinesischen Besitzer der beliebten Apps TikTok und WeChat auf, ihr Geschäft in den USA zu veräußern, um ein Verbot zu vermeiden. Beide Länder ließen jedoch das im Januar unterzeichnete Phase-1-Handelsabkommen intakt. Was die Innenpolitik der USA betrifft, so wurde Joe Biden der mutmaßliche Präsidentschaftskandidat der Demokraten, als Bernie Sanders im April seinen Wahlkampf aussetzte, und dies wurde auf dem Nominierungskongress im August bestätigt. Biden hatte in den Umfragen bis zum Ende des Berichtszeitraums einen soliden Vorsprung vor Präsident Trump, wozu auch die Unzufriedenheit über den Umgang der Regierung mit der Pandemie und die politisch polarisierten Straßendemonstrationen beitrugen.

Der Fonds beteiligte sich an den Börsengängen von Nikola (Elektrofahrzeuge) und Accolade (Plattform für Gesundheitsleistungen). Ebenfalls zu den neuen Engagements zählten Square (Finanzdienstleistungen/Zahlungen) und HEICO (Luft- und Raumfahrt/Elektronik).

Wir erhöhten die Positionen in BioMarin Pharmaceutical, Microchip Technology und Illumina; die Allokationen in Microsoft, Facebook und Visa wurden zurückgestutzt. Der Fonds verkaufte seine Beteiligungen an L3Harris Technologies, Moderna, WPX Energy und Colgate-Palmolive.

Obwohl die US-Aktien während des Berichtszeitraums neue Höchststände erreichten, gehen möglicherweise Tausende – vielleicht sogar Millionen – von Arbeitsplätzen in den am stärksten von der sozialen Distanzierung betroffenen Sektoren für immer verloren. Bis jetzt wurden die Einkommensverluste durch großzügige Subventionen, die versucht haben, alle zu unterstützen, mehr als ausgeglichen. Sobald diese Programme reduziert oder beendet werden, werden Zahlungsausfälle und Privatinsolvenzen wahrscheinlich zunehmen. Die Fed hat angekündigt, die Zinsen so lange auf niedrigem Niveau zu belassen, wie dies zur Unterstützung der Erholung erforderlich ist, und der Kongress wird wahrscheinlich ein weiteres Hilfspaket verabschieden. Zwar ist es noch zu früh, einen Wahlsieger zu erklären, jedoch würde eine Biden-Regierung wahrscheinlich zu vielen positiven Konjunkturmaßnahmen und einer offeneren Haltung gegenüber dem Welthandel führen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	180.372	112.985
Erlös	3.928	4.952
Aufwand	(4.529)	(4.829)
Netto(aufwendungen)/-erträge vor Steuern	(601)	123
Steuern	(591)	(602)
Nettoaufwand nach Steuern	(1.192)	(479)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	179.180	112.506
Ertragsausgleich	108	91
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	179.288	112.597

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	1.049.828	805.778
Umlaufvermögen:		
Forderungen	584	6.271
Sicht- und Bankguthaben	4.077	1.846
Aktiva, insgesamt	1.054.489	813.895
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(20)	(13)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(4)
Sonstige Kreditoren	(5.639)	(4.814)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(5.659)	(4.831)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	1.048.830	809.064

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	809.064	829.964
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	155.694	52.269
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(95.275)	(98.040)
	60.419	(45.771)
Verwässerungsanpassung	59	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	179.288	112.597
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	1.048.830	896.790

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

Threadneedle American Select Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 EUR – Ertragsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	345,28	317,42	296,95	314,33
Rendite vor Betriebskosten (p)	73,23	33,66	25,47	6,78
Betriebskosten (p)	(3,07)	(5,80)	(5,00)	(5,80)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	70,16	27,86	20,47	0,98
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	415,44	345,28	317,42	315,31
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,05	0,21	0,25
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	20,32	8,78	6,89	0,31
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	797	781	755	–
Abschließende Anzahl der Anteile	191.915	226.328	237.827	–
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,63	1,64	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,01	0,07	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	434,99	412,17	340,40	340,40
Niedrigster Anteilspreis (p)	300,73	316,21	274,23	299,77

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	345,47	317,60	297,12	314,51
Rendite vor Betriebskosten (p)	73,30	33,65	25,50	6,79
Betriebskosten (p)	(3,09)	(5,78)	(5,02)	(5,81)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	70,21	27,87	20,48	0,98
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	415,68	345,47	317,60	315,49
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,05	0,22	0,25
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	20,32	8,78	6,89	0,31
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	269.541	243.286	288.681	–
Abschließende Anzahl der Anteile	64.843.956	70.421.025	90.893.642	–
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,63	1,63	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,01	0,07	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	435,23	412,40	340,59	340,59
Niedrigster Anteilspreis (p)	300,89	316,38	274,38	299,93

Threadneedle American Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 1 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	
	09.11.2018[1]	09.11.2018[2]	07.03.2018
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	314,51	268,91	224,99
Rendite vor Betriebskosten (p)	6,78	(10,09)	47,92
Betriebskosten (p)	(5,80)	(2,93)	(4,00)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,98	(13,02)	43,92
Ausschüttungen (p)	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	315,49	255,89	268,91
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,25	0,13	0,25
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	0,31	(4,84)	19,52
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–	1.341
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–	498.703
Betriebskosten (%)**	–	–	1,63[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	0,10
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	340,59	284,22	276,72
Niedrigster Anteilspreis (p)	299,93	243,49	212,66

	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile			Klasse 2 USD – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	394,73	360,83	335,62	355,83
Rendite vor Betriebskosten (p)	83,89	38,20	28,93	6,27
Betriebskosten (p)	(2,30)	(4,30)	(3,72)	(4,34)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	81,59	33,90	25,21	1,93
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	476,32	394,73	360,83	357,76
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,06	0,25	0,28
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	20,67	9,40	7,51	0,54
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	218.102	200.844	215.952	–
Abschließende Anzahl der Anteile	45.789.372	50.881.757	59.848.373	–
Betriebskosten (%)**	1,06[†]	1,06	1,06	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,01	0,07	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	498,69	471,11	385,83	385,83
Niedrigster Anteilspreis (p)	343,85	359,45	310,08	340,07

Threadneedle American Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile		Klasse X – Thesaurierungsanteile		
	09.11.2018[2]	07.03.2018	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	231,04	192,12	182,92	165,55	152,44
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,17)	41,14	38,98	17,48	13,21
Betriebskosten (p)	(1,68)	(2,22)	(0,06)	(0,11)	(0,10)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(9,85)	38,92	38,92	17,37	13,11
Ausschüttungen (p)	–	(0,21)	–	(1,48)	(1,48)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,21	–	1,48	1,48
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	221,19	231,04	221,84	182,92	165,55
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,11	0,21	0,02	0,03	0,11
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	(4,26)	20,26	21,28	10,49	8,60
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	255	216.751	66.992	24.771
Abschließende Anzahl der Anteile	–	110.361	97.705.089	36.623.863	14.962.715
Betriebskosten (%)**	–	1,06†	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,10	0,01	0,01	0,07
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	245,24	237,56	232,24	218,20	176,13
Niedrigster Anteilspreis (p)	210,39	181,71	159,38	164,93	140,96

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	271,37	247,57	230,08	278,88	254,34	236,03
Rendite vor Betriebskosten (p)	57,70	26,20	19,85	59,30	26,92	20,36
Betriebskosten (p)	(1,24)	(2,31)	(2,01)	(1,27)	(2,38)	(2,05)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	56,46	23,89	17,84	58,03	24,54	18,31
Ausschüttungen (p)	–	(0,09)	(0,35)	–	(0,09)	(0,36)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	0,09	0,36
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	327,83	271,37	247,57	336,91	278,88	254,34
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,04	0,17	0,02	0,04	0,17
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	20,81	9,65	7,75	20,81	9,65	7,76
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	14.487	12.556	12.192	328.735	284.231	287.330
Abschließende Anzahl der Anteile	4.418.920	4.626.694	4.924.811	97.573.220	101.917.018	112.971.009
Betriebskosten (%)**	0,83†	0,83	0,83	0,83†	0,83	0,83
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,01	0,07	0,01	0,01	0,07
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	343,23	323,93	264,79	352,73	332,78	271,65
Niedrigster Anteilspreis (p)	236,41	246,62	212,61	242,95	253,37	218,11

Threadneedle American Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z EUR – Thesaurierungsanteile	Klasse Z USD – Thesaurierungsanteile
	09.11.2018[1]	09.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	250,40	250,40
Rendite vor Betriebskosten (p)	4,80	4,80
Betriebskosten (p)	(3,21)	(3,21)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,59	1,59
Ausschüttungen (p)	(0,08)	(0,08)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,08	0,08
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	251,99	251,99
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,27	0,27
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	0,63	0,63
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	271,65	271,65
Niedrigster Anteilspreis (p)	239,52	239,52

	Klasse Z in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile			Klasse Z in GBP abgesichert – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	174,58	152,66	156,88	154,97	145,23	144,82
Rendite vor Betriebskosten (p)	40,19	23,35	(2,96)	32,20	11,06	1,60
Betriebskosten (p)	(0,79)	(1,43)	(1,26)	(0,68)	(1,32)	(1,19)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	39,40	21,92	(4,22)	31,52	9,74	0,41
Ausschüttungen (p)	–	(0,04)	(0,22)	–	(0,05)	(0,20)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,04	0,22	–	0,05	0,20
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	213,98	174,58	152,66	186,49	154,97	145,23
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,01	0,03	0,11	0,01	0,02	0,10
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	22,57	14,36	(2,69)	20,34	6,71	0,28
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	21	17	15	396	357	268
Abschließende Anzahl der Anteile	10.000	10.000	10.000	212.314	230.250	184.308
Betriebskosten (%)**	0,83[†]	0,83	0,82	0,83[†]	0,83	0,83
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,01	0,01	0,07	0,01	0,01	0,07
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	224,71	198,13	171,37	196,80	183,09	153,72
Niedrigster Anteilspreis (p)	144,80	151,25	135,60	118,31	141,73	122,40

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[1]Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 9. November 2018.

[2]Geschlossen am 9. November 2018.

[†]Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle American Select Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Es fanden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze Anwendung, wie die im Jahresabschluss zum 7. März 2020 erläuterten.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	226.328
Ausgegebene Anteile	1.756
Zurückgenommene Anteile	(36.169)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	191.915
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	70.421.025
Ausgegebene Anteile	1.702.884
Zurückgenommene Anteile	(6.682.824)
Nettoumwandlungen	(597.129)
Schlussanteile	64.843.956
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	50.881.757
Ausgegebene Anteile	3.460.816
Zurückgenommene Anteile	(8.553.201)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	45.789.372
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	36.623.863
Ausgegebene Anteile	62.881.245
Zurückgenommene Anteile	(1.800.019)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	97.705.089
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	4.626.694
Ausgegebene Anteile	118.710
Zurückgenommene Anteile	(360.947)
Nettoumwandlungen	34.463
Schlussanteile	4.418.920
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	101.917.018
Ausgegebene Anteile	4.808.821
Zurückgenommene Anteile	(9.858.289)
Nettoumwandlungen	705.670
Schlussanteile	97.573.220
Klasse Z in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.000
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	10.000

	2020
Klasse Z in GBP abgesichert – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	230.250
Ausgegebene Anteile	32.426
Zurückgenommene Anteile	(50.362)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	212.314

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des Russell 2500 Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien von kleineren amerikanischen Unternehmen.

Als kleinere amerikanische Unternehmen betrachtet der Fonds Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in den Vereinigten Staaten von Amerika (USA), die zum Zeitpunkt der Investition eine Marktgröße von typischerweise 500 Millionen bis 10 Milliarden Dollar haben.

Der Fonds wählt kleinere Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Kleinere Unternehmen ermöglichen in manchen Fällen ein potenzielles Engagement in Nischen-Wachstumsbereichen, die für große Unternehmen oft nicht zugänglich sind.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 80 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Russell 2500 Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten. Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Russell 2500 Index gilt als geeigneter Maßstab für die Performance von Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen, die an den US-Börsen notiert sind. Er umfasst etwa 2500 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle American Smaller Companies Fund (US) stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 323,11 Pence auf 366,94 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +9,18%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +4,62%. Der Russell 2500 verzeichnete im selben Zeitraum einen Ertrag von +2,76 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

US-Small- und Mid-Cap-Aktien verzeichneten während des Berichtszeitraums eine positive Rendite und erholten sich von der anfänglichen Schwäche. Der wirtschaftliche Hintergrund wurde von den Auswirkungen der COVID-19-Virus-Pandemie und der anschließenden politischen Reaktion dominiert. Regelmäßige Spannungen mit China blieben ein Merkmal und die innenpolitische Rhetorik wurde mit dem Näherrücken der Präsidentschaftswahlen im November hitzig, obwohl Letztere kaum Auswirkungen auf den Markt hatten.

Der Berichtszeitraum begann mit Turbulenzen im März, als sich die Pandemie zuspitzte und die Aktienmärkte einbrachen, was dem schlechtesten Quartal des US-Aktienmarktes seit der Finanzkrise 2008 die Krone aufsetzte. Ein gewaltiger Einbruch der Ölpreise trug zu den Turbulenzen bei. US-Bundesstaaten wie Kalifornien und Texas, die beiden bevölkerungsreichsten der USA, ordneten Lockdowns an, um das Virus unter Kontrolle zu bringen, was die Wirtschaftsaktivität stark einschränkte. Die US-Notenbank (Fed) senkte ihren Leitzins wieder auf nahezu null und verpflichtete sich zu unbegrenzten geldpolitischen Anreizen, um die Wirtschaft zu stützen, während der Kongress ein Konjunkturpaket in Höhe von 2 Bio. USD verabschiedete.

Small- und Mid-Cap-Aktien stiegen während des restlichen Berichtszeitraums von Monat zu Monat an, getragen durch den Optimismus, dass die schlimmsten Auswirkungen der Pandemie vorüber sind, und durch starke Unternehmensgewinne. Die US-Bundesstaaten lockerten nach und nach den Lockdown, was die Wirtschaft belebte, und am Ende des Berichtszeitraums befand sich ein Teil der US-amerikanischen Dienstleistungs- und Fertigungsaktivitäten, die im April auf ein Rekordtief gefallen waren, wieder im expansiven Bereich. Die Anlageklasse blieb jedoch deutlich hinter den Large-Cap-Aktien zurück, was die starke Affinität der Anleger zu den Mega-Cap-Technologieunternehmen widerspiegelt. Der Russell 2500 Index war am Ende des Berichtszeitraums immer noch für das Jahr rückläufig.

Washington setzte seine Auseinandersetzungen mit Peking fort und verschärfte die Sanktionen gegen das Technologieunternehmen Huawei. Zudem wies das Weiße Haus China an, ein Konsulat in den USA zu schließen, was eine Retourkutsche provozierte, und forderte die chinesischen Besitzer der beliebten Apps TikTok und WeChat auf, ihr Geschäft in den USA zu veräußern, um ein Verbot zu vermeiden. Beide Länder ließen jedoch das im Januar unterzeichnete Phase-1-Handelsabkommen intakt. Was die Innenpolitik der USA betrifft, so wurde Joe Biden der mutmaßliche Präsidentschaftskandidat der Demokraten, als Bernie Sanders im April seinen Wahlkampf aussetzte, und dies wurde auf dem Nominierungskongress im August bestätigt. Biden hatte in den Umfragen bis zum Ende des Berichtszeitraums einen soliden Vorsprung vor Präsident Trump, wozu auch die Unzufriedenheit über den Umgang der Regierung mit der Pandemie und die politisch polarisierten Straßendemonstrationen beitrugen.

Avista, ConMed und Lithia Motors gehörten zu den neuen Engagements im Fonds. Wir halten nun auch Aktien von WillScot Mobile Mini nach dem Abschluss der Fusion mit Mobile Mini.

Der Strom- und Gasversorger Avista beliefert Privat-, Gewerbe- und Industriekunden in vier nordwestlichen Bundesstaaten und ist bereit, seine Tarifbasis in einem nachhaltigen Tempo von 3–5 % auszuweiten, was eine verstärkte Konzentration auf erneuerbare Energien widerspiegelt und zu einem Dividendenwachstum im niedrigen einstelligen Prozentbereich führt.

Das Medizinprodukteunternehmen Conmed konkurriert auf den Märkten der Orthopädie (hauptsächlich Arthroskopie und motorbetriebene Instrumente) und der allgemeinen Chirurgie mit größeren Wettbewerbern. Seit 2014 gibt es ein neues Management (der Vorstand wurde ebenfalls komplett ausgetauscht), dem es gelungen ist, das Umsatzwachstum durch Investitionen, neue Produkte und Übernahmen zu beschleunigen. Die Einführung neuer Produkte dürfte weiterhin zu Umsatzsteigerungen und Margenverbesserungen führen, und das Management hat sich verpflichtet, den Umsatz im mittleren einstelligen Bereich und den Gewinn je Aktie in den kommenden Jahren bei einer Normalisierung der Aktivitäten im niedrigen bis mittleren zweistelligen Bereich zu steigern.

Lithia Motors, ein führender Automobilhändler, wandelt sein Geschäftsmodell durch die Umstellung auf einen stärker digitalen Fußabdruck um. In Kombination mit einer wieder anziehenden Nachfrage sollte dies zu einer raschen Verbesserung der Rentabilität, des freien Cashflows und der Erträge führen.

Wir kauften weitere Aktien von Newpark Resources, Gildan Activewear und Luminex und reduzierten die Engagements in Qurate Retail, Cohu und Altair Engineering. Der Fonds liquidierte Bestände, darunter Cubic, Portland General Electric, Immunomedics und Catalent.

Während der US-Aktienmarkt während des Berichtszeitraums neue Höchststände erreichte, könnten Tausende von Arbeitsplätzen – möglicherweise Millionen – in den Sektoren, die am stärksten von der sozialen Distanzierung betroffen sind, langfristig verloren gehen. Bis jetzt wurden die Einkommensverluste durch großzügige Subventionen, die versucht haben, alle zu unterstützen, mehr als ausgeglichen. Sobald diese Programme reduziert oder beendet werden, werden Zahlungsausfälle und Privatinsolvenzen wahrscheinlich zunehmen. Die Fed hat angekündigt, die Zinsen so lange auf niedrigem Niveau zu belassen, wie dies zur Unterstützung der Erholung erforderlich ist, und der Kongress wird wahrscheinlich ein weiteres Hilfspaket verabschieden. Zwar ist es noch zu früh, einen Wahlsieger zu erklären, jedoch würde eine Biden-Regierung wahrscheinlich zu vielen positiven Konjunkturmaßnahmen und einer offeneren Haltung gegenüber dem Welthandel führen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	32.677	48.860
Erlös	2.637	1.806
Aufwand	(1.605)	(1.949)
Nettoerträge/(-aufwendungen) vor Steuern	1.032	(143)
Steuern	(280)	5
Nettoerträge/(-aufwendungen) nach Steuern	752	(138)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	33.429	48.722
Ertragsausgleich	(32)	(6)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	33.397	48.716

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	333.657	318.426
Umlaufvermögen:		
Forderungen	5.290	669
Sicht- und Bankguthaben	614	534
Zahlungsmitteläquivalente**	4.596	2.637
Aktiva, insgesamt	344.157	322.266
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(12)	–
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(24)
Sonstige Kreditoren	(8.847)	(1.064)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(8.859)	(1.088)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	335.298	321.178

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	321.178	372.465
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	5.031	5.161
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(24.308)	(50.642)
	(19.277)	(45.481)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	33.397	48.716
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	335.298	375.700

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 EUR – Ertragsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	23.11.2018[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	330,67	321,91	307,15	340,43
Rendite vor Betriebskosten (p)	38,59	14,52	19,95	(29,54)
Betriebskosten (p)	(2,71)	(5,76)	(5,19)	(2,09)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	35,88	8,76	14,76	(31,63)
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	366,55	330,67	321,91	308,80
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,26	0,38	0,43	0,17
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	10,85	2,72	4,81	(9,29)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.454	1.420	1.628	–
Abschließende Anzahl der Anteile	396.760	429.524	505.796	–
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,63	1,65	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,16	0,11	0,13	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	376,12	384,74	361,13	361,13
Niedrigster Anteilspreis (p)	252,07	321,59	273,33	305,73

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019[2]
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	330,84	322,07	307,28	330,81	322,05	340,58
Rendite vor Betriebskosten (p)	38,60	14,53	19,97	38,60	14,52	(14,66)
Betriebskosten (p)	(2,71)	(5,76)	(5,18)	(2,72)	(5,76)	(3,87)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	35,89	8,77	14,79	35,88	8,76	(18,53)
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	366,73	330,84	322,07	366,69	330,81	322,05
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,26	0,39	0,43	0,26	0,39	0,45
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	10,85	2,72	4,81	10,85	2,72	(5,44)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	21.754	22.862	26.766	14.799	14.457	18.743
Abschließende Anzahl der Anteile	5.932.022	6.910.365	8.310.513	4.035.740	4.370.056	5.819.946
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,63	1,64	1,63†	1,63	1,63†
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,16	0,11	0,13	0,16	0,11	0,13
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	376,32	384,94	361,28	376,28	384,91	361,28
Niedrigster Anteilspreis (p)	252,20	321,76	273,44	252,18	321,74	273,44

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 1 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	23.11.2018[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	340,58	379,01	366,85	348,03
Rendite vor Betriebskosten (p)	(29,55)	44,35	16,44	22,69
Betriebskosten (p)	(2,10)	(2,03)	(4,28)	(3,87)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(31,65)	42,32	12,16	18,82
Ausschüttungen (p)	–	–	(0,42)	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	0,42	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	308,93	421,33	379,01	366,85
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,17	0,30	0,44	0,50
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(9,29)	11,17	3,31	5,41
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	168.088	154.344	160.580
Abschließende Anzahl der Anteile	–	39.894.573	40.722.996	43.772.116
Betriebskosten (%)**	–	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,16	0,11	0,13
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	361,28	432,32	439,46	410,35
Niedrigster Anteilspreis (p)	305,86	288,99	366,52	311,13

	Klasse 2 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse X – Thesaurierungsanteile		
	23.11.2018[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	386,35	319,69	306,42	287,83
Rendite vor Betriebskosten (p)	(33,47)	37,48	13,47	18,77
Betriebskosten (p)	(1,55)	(0,10)	(0,20)	(0,18)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(35,02)	37,38	13,27	18,59
Ausschüttungen (p)	–	–	(3,70)	(2,92)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	3,70	2,92
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	351,33	357,07	319,69	306,42
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,19	0,25	0,37	0,42
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(9,06)	11,69	4,33	6,46
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	14.395	12.303	11.033
Abschließende Anzahl der Anteile	–	4.031.365	3.848.281	3.600.793
Betriebskosten (%)**	–	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,16	0,11	0,13
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	410,35	366,35	368,49	341,05
Niedrigster Anteilspreis (p)	347,69	243,83	306,15	259,36

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Ertragsanteile			Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	201,60	195,39	185,31	266,43	257,42	243,78
Rendite vor Betriebskosten (p)	23,60	8,71	12,10	31,19	11,50	15,89
Betriebskosten (p)	(0,89)	(1,89)	(1,72)	(1,18)	(2,49)	(2,25)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	22,71	6,82	10,38	30,01	9,01	13,64
Ausschüttungen (p)	–	(0,61)	(0,30)	–	(0,80)	(0,39)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	0,80	0,39
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	224,31	201,60	195,39	296,44	266,43	257,42
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,16	0,23	0,27	0,21	0,31	0,35
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	11,26	3,49	5,60	11,26	3,50	5,60
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	7.583	7.947	15.805	107.225	107.845	137.910
Abschließende Anzahl der Anteile	3.380.411	3.941.811	8.088.859	36.171.049	40.478.383	53.573.430
Betriebskosten (%)**	0,88†	0,88	0,88	0,88†	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,16	0,11	0,13	0,16	0,11	0,13
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	230,16	234,23	218,69	304,16	308,59	287,69
Niedrigster Anteilspreis (p)	153,67	195,21	165,90	203,16	257,19	218,24

	Klasse Z USD – Thesaurierungsanteile	Klasse Z in EUR abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile§
	23.11.2018[1]	23.11.2018[3]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	270,75	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(23,44)	(8,39)
Betriebskosten (p)	(0,90)	(0,39)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(24,34)	(8,78)
Ausschüttungen (p)	(0,18)	(0,12)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,18	0,12
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	246,41	91,22
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,13	0,06
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(8,99)	(8,78)
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	287,69	109,64
Niedrigster Anteilspreis (p)	243,82	90,79

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z in CHF abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile[5] 05.11.2018[4]
Änderung des Nettovermögens je Anteil	
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(5,25)
Betriebskosten (p)	(0,32)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(5,57)
Ausschüttungen (p)	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	94,43
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05
Wertentwicklung	
Rendite nach Gebühren (%)	(5,57)
Sonstige Informationen	
Schlussnettoinventarwert (£000)	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–
Betriebskosten (%)**	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–
Preise	
Höchster Anteilspreis (p)	111,66
Niedrigster Anteilspreis (p)	91,60

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[5] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[1] *Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 23. November 2018.*

[2] *Aufgelegt am 15. Juni 2018.*

[3] *Aufgelegt am 30. Mai 2018 und geschlossen am 23. November 2018.*

[4] *Aufgelegt am 30. Mai 2018 und geschlossen am 5. November 2018.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Es fanden die gleichen Rechnungslegungsgrundsätze Anwendung, wie die im Jahresabschluss zum 7. März 2020 erläuterten.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	429.524
Ausgegebene Anteile	2.909
Zurückgenommene Anteile	(33.276)
Nettoumwandlungen	(2.397)
Schlussanteile	396.760
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	6.910.365
Ausgegebene Anteile	197.396
Zurückgenommene Anteile	(1.071.392)
Nettoumwandlungen	(104.347)
Schlussanteile	5.932.022
Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	4.370.056
Ausgegebene Anteile	91.776
Zurückgenommene Anteile	(426.092)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	4.035.740
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	40.722.996
Ausgegebene Anteile	487.871
Zurückgenommene Anteile	(1.316.294)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	39.894.573
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	3.848.281
Ausgegebene Anteile	317.898
Zurückgenommene Anteile	(134.814)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	4.031.365
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	3.941.811
Ausgegebene Anteile	56.752
Zurückgenommene Anteile	(645.743)
Nettoumwandlungen	27.591
Schlussanteile	3.380.411
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	40.478.383
Ausgegebene Anteile	417.873
Zurückgenommene Anteile	(4.836.566)
Nettoumwandlungen	111.359
Schlussanteile	36.171.049

Threadneedle Dollar Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum (über einen Zeitraum von mindestens 5 Jahren).

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen, die von der US-Regierung und Unternehmen aus aller Welt begeben werden und auf US-Dollar lauten (bzw. bei anderen Währungen in USD abgesichert sind). Der Fonds kann auch in andere Anleihen investieren, darunter auf US-Dollar lautende Anleihen von Regierungen außerhalb der USA (oder Regierungsbehörden) sowie internationalen Organisationen.

Der Fonds wählt in der Regel Anleihen mit Investment-Grade-Rating. Das Portfolio kann jedoch auch Anleihen mit geringerer Bonität enthalten, falls dies zur Erreichung des Anlageziels als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Dollar Bond Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 66,43 Pence auf 66,70 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +1,01 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -1,68 %. (Zur Information: Der 50 % ICE BofA US Treasury Master + 50 % ICE BofA Eurodollar Global Index verzeichnete im gleichen Zeitraum in Pfund Sterling gerechnet einen Ertrag von -1,35 %).

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Renditen der US-Staatsanleihen (die sich gegenläufig zum Preis entwickeln) haben sich in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum wenig geändert. Stattdessen waren die positiven Renditen von Investment-Grade- (IG) und High-Yield- (HY) Unternehmensanleihen im Laufe des Berichtszeitraums vornehmlich auf die sich verengenden Kreditspreads (die Renditeaufschläge, die Unternehmensanleihen gegenüber „risikofreien" Staatsanleihen gleicher Laufzeit bieten) zurückzuführen. Im Großen und Ganzen war der Berichtszeitraum im März durch einen sehr starken Abverkauf der Risikoanlagen (wie Aktien und Unternehmensanleihen) gekennzeichnet, gefolgt von einer starken und stetigen Erholung in den nachfolgenden Monaten. Nachdem die Renditen der US-Staatsanleihen zu Beginn des Berichtszeitraums stark gefallen waren, tendierten sie danach höher, wurden aber in einer relativ engen Spannweite gehandelt.

Der Druck auf Kredit- und andere Risikoanlagen intensivierte sich im März, als sich der Ausbruch von COVID-19 dem Status einer Pandemie näherte und die Regierungen drastische Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ergriffen. Da die Lockdown-Politik die weltweite Wirtschaftsaktivität drosselte, verließen die Anleger risikoreichere Anlagen auf der Suche nach Fluchtwerten. Die Verzinsungen der Core-Staatsanleihen fielen auf Rekordtiefs und die Kreditspreads weiteten sich dramatisch aus.

Die Zentralbanken reagierten auf die Krise, indem sie eine Flut von Konjunkturmaßnahmen freisetzten. Die US-Notenbank (Fed) senkte die Zinssätze auf nahezu null Prozent und versprach unbegrenzte Anleihenkäufe - jetzt auch von Unternehmensanleihen. Die meisten ihrer wichtigsten Pendants haben ihre eigenen Programme zum Ankauf von Vermögenswerten entweder wieder eingeführt oder ausgeweitet, und diejenigen, deren Zinssätze noch immer positiv sind, haben sie im Allgemeinen gekürzt. Die geldpolitischen Stimulierungsmaßnahmen wurden durch die beispiellose wirtschaftliche Unterstützung der Regierungen in aller Welt ergänzt. So genehmigte der US-Kongress beispielsweise Steuerpakete in Höhe von fast 3 Billionen Dollar, darunter Darlehen an Unternehmen und direkte Mittelzuteilungen an Einzelpersonen.

Ab Ende März stiegen die Risikoanlagen angesichts der Hoffnung, dass diese Konjunkturmaßnahmen und die eventuelle Lockerung der Lockdown-Maßnahmen eine rasche Erholung der Weltwirtschaft fördern würden. Nach einigen schockierenden Daten im April tendierten die Wirtschaftsnachrichten dazu, diese Anlegerstimmung zu verstärken. Die Daten waren zwar in absoluten Zahlen schwach, aber im Allgemeinen besser als erwartet. Auch die Unternehmensergebnisse übertrafen die stark reduzierten Prognosen locker. Der Optimismus wurde jedoch durch die Befürchtung gedämpft, dass eine zweite Welle der Pandemie die Erholung aus der Spur bringen könnte. Im Sommer nahm die Zahl der Corona-Erkrankungen in den USA und in vielen Ländern, die die Lockdowns gelockert bzw. zurückgenommen hatten, sprunghaft zu. Gegen Ende des Berichtszeitraums ging in den USA insgesamt die Anzahl der täglichen neuen Fälle zurück, aber im gesamten Mittleren Westen gab es einen alarmierenden Anstieg.

Früh im Berichtszeitraum verfolgten wir einen konstruktiveren Ansatz bezüglich der Aussichten für Schuldtitel, angesichts des Umfangs und der kreditfreundlichen Art der politischen Reaktion und der attraktiven Bewertungen im Angebot. Entsprechend ergriffen wir die Gelegenheit, das Kreditrisiko im Portfolio zu erhöhen. Zu Beginn des zweiten Quartals erhöhten wir das „Beta" (Sensitivität gegenüber Veränderungen der Kreditspreads) des Portfolios weiter, bevor wir es wieder reduzierten, als sich die Spreads wieder ihren langfristigen Durchschnittswerten annäherten. Am Ende des Berichtszeitraums hatte das Portfolio immer noch eine moderate Long-Position im Kreditrisiko, die nach wie vor zu defensiven Sektoren tendiert, von denen wir glauben, dass sie die Krise gut überstehen werden.

Im Hinblick auf bestimmte Trades haben wir uns an einer Vielzahl von Neuemissionen beteiligt, von denen die größten (gemessen an der Positionsgröße) Deals von Becton Dickinson, Rabobank, New York Life, Fiserv und Honeywell waren. Am Sekundärmarkt eröffneten wir neue Positionen in Staatsanleihen von Katar und Abu Dhabi sowie in vielen Unternehmensemittenten, darunter Aroundtown, Altice, Braskem, Equinix und AusNet Services. Was die Veräußerungen betrifft, so reduzierten wir unser Engagement in Emittenten wie z. B. Oncor Electric Delivery, Sydney Airport, Cardinal Health und Plains All American Pipeline und veräußerten andere in Gänze, darunter Swire Pacific, CPI Property, Ford und Western Midstream Operating.

Wir behandelten die Duration weitgehend im Einklang mit dem breiten US-Markt (Treasuries, Staatsanleihen und Unternehmensanleihen). Die Duration des breiten Marktes wiederum schwankte zwischen 5,8 und 6,1 Jahren. Obwohl die Renditen in der Nähe von Allzeittiefs liegen, sind wir angesichts der anhaltenden Auswirkungen der Pandemie auf die Wirtschaftsaussichten mit einem Durationsrisiko im Portfolio, das sich auf Marktniveau befindet, zufrieden. Die US-Notenbank hat kürzlich einen Schritt in Richtung eines durchschnittlichen Inflationsziels signalisiert, wobei sie es vorzieht, die Inflation „für einige Zeit moderat über 2 % zu sehen", bevor sie eine Zinserhöhung in Betracht zieht. Einige Marktteilnehmer sind besorgt, dass dies den Inflationsdruck erhöhen könnte, obwohl wir sehen, dass der Inflationsdruck angesichts der Belastung der Wirtschaft durch die Pandemie sowie längerfristiger disinflationärer Trends, z. B. die Alterung der Bevölkerung und die Auswirkungen der Technologie, derzeit begrenzt ist. Hinzu kommt, dass die Zinsstrukturkurve der US-Staatsanleihen aus historischer Perspektive bereits relativ steil ist.

Mit Blick auf den Herbst 2020 ist die Bewertung für Unternehmensanleihen angesichts der kräftigen Erholung des Marktes seit Ende März sicherlich weniger überzeugend als noch vor einigen Monaten. Die Investment-Grade- und High-Yield-Spreads in den USA waren am Ende des Berichtszeitraums ca. 0,3 Standardabweichungen teurer als ihre 20-jährigen Durchschnitte.

Positiver ist jedoch, dass die von Regierungen und Zentralbanken eingeführten Unterstützungsmaßnahmen dazu beitragen werden, die durch die Pandemie verursachte erhebliche Unterbrechung der Wirtschaftsleistung und Beschäftigung abzumildern. Des Weiteren zielte ein Großteil der politischen Reaktion auf die Krise insbesondere darauf ab, den Kreditkanal geöffnet zu lassen.

Was die Fundamentaldaten der Unternehmen betrifft, so wird die Verschuldung wahrscheinlich weiter steigen, da die Unternehmen mehr Schulden aufnehmen und staatliche Liquiditätshilfen akzeptieren werden, um diese Krise zu bewältigen. Bemerkenswert ist jedoch, dass viele Unternehmen ihre Dividendenzahlungen gekürzt und Aktienrückkäufe eingestellt haben, was die Kredite stützt.

Eine bemerkenswerte Veränderung des HY-Umfelds ist die gestiegene Anzahl der von IG herabgestuften Emittenten, von denen viele alteingesessene, große Unternehmen sind. Sie haben nicht nur das Volumen des Marktes vergrößert, sondern auch dazu beigetragen, die Spreads zu verengen, da die Anzahl der weniger ertragreichen Anleihen mit BB-Rating zunimmt. Angesichts des Ausblicks der Ratingagenturen ist wahrscheinlich noch mit mehr solchen Fallen Angels zu rechnen.

Insgesamt sind wir im Hinblick auf die Prognose im Bereich Investment-Grade-Anleihen weiterhin zuversichtlicher als bei den Hochzinsanleihen, da der Investment-Grade-Markt eher in der Lage ist, einem geringeren Wirtschaftswachstum standzuhalten, als sein stärker gehebeltes Pendant.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	63	5.903
Erlös	899	761
Aufwand	(109)	(202)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(47)	(30)
Nettoerlös vor Steuern	743	529
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	743	529
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	806	6.432
Ausschüttungen	(814)	(690)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(8)	5.742

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	70.199	55.284
Umlaufvermögen:		
Forderungen	823	863
Sicht- und Bankguthaben	2.236	651
Zahlungsmitteläquivalente**	2.704	2.727
Aktiva, insgesamt	75.962	59.525
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(362)	(732)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	–	(138)
Zahlbare Ausschüttungen	(139)	(119)
Sonstige Kreditoren	(1.401)	(354)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(1.902)	(1.343)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	74.060	58.182

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	58.182	42.436
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	23.000	32.488
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(7.898)	(26.986)
	15.102	5.502
Verwässerungsanpassung	42	2
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(8)	5.742
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	742	548
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	74.060	54.230

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7729	–	0,7729	0,9283
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4529	0,3200	0,7729	0,9283
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,7729**	**0,9283**

Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,8025	–	1,8025	2,1082
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0343	0,7682	1,8025	2,1082
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8025**	**2,1082**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Dollar Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,4369	–	1,4369	1,6633
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8136	0,6233	1,4369	1,6633
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,4369**	**1,6633**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,4892	–	1,4892	1,7794
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7271	0,7621	1,4892	1,7794
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,4892**	**1,7794**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,8927	–	1,8927	2,2028
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,6946	1,1981	1,8927	2,2028
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,8927**	**2,2028**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle Dollar Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	65,58	59,04	56,45	152,81	134,10	124,62
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,41	8,99	4,97	3,27	20,42	11,02
Betriebskosten (p)	(0,40)	(0,73)	(0,69)	(0,92)	(1,71)	(1,54)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,01	8,26	4,28	2,35	18,71	9,48
Ausschüttungen (p)	(0,77)	(1,72)	(1,69)	(1,80)	(3,94)	(3,75)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	1,80	3,94	3,75
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	65,82	65,58	59,04	155,16	152,81	134,10
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,54	13,99	7,58	1,54	13,95	7,61
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	944	1.456	27.539	6.791	6.711	8.452
Abschließende Anzahl der Anteile	1.434.341	2.219.859	46.643.711	4.376.920	4.391.911	6.302.985
Betriebskosten (%)**	1,16[†]	1,17	1,17	1,16[†]	1,17	1,17
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	70,74	69,68	61,99	164,84	158,26	138,40
Niedrigster Anteilspreis (p)	64,67	58,72	54,79	150,69	133,37	120,94

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	117,62	102,10	93,83	126,17	113,05	107,53
Rendite vor Betriebskosten (p)	2,52	15,62	8,32	2,70	17,24	9,50
Betriebskosten (p)	(0,06)	(0,10)	(0,05)	(0,43)	(0,82)	(0,76)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,46	15,52	8,27	2,27	16,42	8,74
Ausschüttungen (p)	(1,44)	(3,11)	(2,95)	(1,49)	(3,30)	(3,22)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,44	3,11	2,95	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	120,08	117,62	102,10	126,95	126,17	113,05
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	2,09	15,20	8,81	1,80	14,52	8,13
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	53.996	40.312	3	10.903	8.397	6.044
Abschließende Anzahl der Anteile	44.966.738	34.273.155	3.001	8.588.417	6.655.174	5.346.131
Betriebskosten (%)**	0,09[†]	0,09	0,05	0,66[†]	0,67	0,67
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	127,31	121,16	105,17	136,32	133,75	118,34
Niedrigster Anteilspreis (p)	116,00	101,57	91,18	124,43	112,45	104,42

Threadneedle Dollar Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	160,27	139,94	129,40
Rendite vor Betriebskosten (p)	3,43	21,36	11,45
Betriebskosten (p)	(0,55)	(1,03)	(0,91)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,88	20,33	10,54
Ausschüttungen (p)	(1,89)	(4,12)	(3,90)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,89	4,12	3,90
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	163,15	160,27	139,94
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	1,80	14,53	8,15
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.426	1.306	398
Abschließende Anzahl der Anteile	874.011	814.926	284.362
Betriebskosten (%)**	0,66[†]	0,67	0,67
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	173,16	165,57	144,31
Niedrigster Anteilspreis (p)	158,06	139,20	125,65

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Dollar Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	2.219.859
Ausgegebene Anteile	399.474
Zurückgenommene Anteile	(1.131.790)
Nettoumwandlungen	(53.202)
Schlussanteile	1.434.341
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	4.391.911
Ausgegebene Anteile	713.383
Zurückgenommene Anteile	(728.374)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	4.376.920
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	34.273.155
Ausgegebene Anteile	12.964.468
Zurückgenommene Anteile	(2.270.885)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	44.966.738
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	6.655.174
Ausgegebene Anteile	4.096.051
Zurückgenommene Anteile	(2.190.451)
Nettoumwandlungen	27.643
Schlussanteile	8.588.417
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	814.926
Ausgegebene Anteile	298.951
Zurückgenommene Anteile	(239.866)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	874.011

Threadneedle Japan Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des MSCI Japan Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in einem konzentrierten Portfolio aus Aktien von Unternehmen, die in Japan ansässig sind oder dort einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds wählt Unternehmen aus, bei denen der Fondsmanager der Überzeugung ist, dass der aktuelle Aktienkurs nicht deren Aussichten widerspiegelt. Diese Unternehmen können aus allen Branchen oder Wirtschaftssektoren ausgewählt werden, wobei wesentliche Sektor- und Aktiengewichtungen nach Ermessen des Fondsmanagers festgelegt werden. Es gibt keine Einschränkung hinsichtlich der Unternehmensgröße, jedoch sind die Anlagen tendenziell auf größere Unternehmen konzentriert, wie z. B. die Unternehmen im MSCI Japan Index.

Der MSCI Japan Index soll die Performance der Aktien von großen und mittleren Unternehmen im japanischen Markt messen und umfasst derzeit etwa 300 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 60 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Japan Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 60,27 Pence auf 71,87 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +18,69%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +7,87%. (Zur Information: Der MSCI Japan Index verzeichnete im selben Zeitraum einen Ertrag von +4,92 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Japanische Aktien erzielten in den sechs Monaten bis zum 7. September eine positive Rendite und erholten sich von der anfänglichen Schwäche, die durch die COVID-19-Pandemie verursacht wurde, mithilfe erheblicher finanz- und geldpolitischer Anreize.

Der Markt war im März aufgrund von Bedenken hinsichtlich der wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 und der daraus resultierenden sozialen Distanzierungsmaßnahmen sehr schwach. Angesichts der Eindämmung des Virus im Land schnitten japanische Aktien zunächst besser ab als die globalen Märkte. Ab April glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert, da die Fälle in Japan und andernorts sprunghaft anstiegen. Die Stärke des Yen gegenüber dem Dollar war für die exportstarke Börse ebenfalls abträglich. Dennoch stiegen die Aktien über weite Teile des Monats August weiter an, und der MSCI-Japan-Index übertraf in diesem Monat andere große globale Aktienindizes, was weitgehend auf bessere Wirtschaftsdaten zurückzuführen war. Japans Markt erlebte gegen Ende des Berichtszeitraums Volatilität, als Premierminister Shinzo Abe aus gesundheitlichen Gründen seinen Rücktritt ankündigte. In der Folge erholte sich der Markt leicht, während der Yen aufgrund der daraus resultierenden politischen Unsicherheit an Wert gewann.

Zur Unterstützung der Wirtschaft versprach die Bank of Japan, durch vermehrte Käufe von Staatsanleihen und Unternehmensanleihen geldpolitische Impulse zu geben. Im Juni verstärkte die Zentralbank dies weiter, indem sie das Coronavirus-Kreditpaket auf über 1 Bio. Dollar ausweitete. Unterdessen führte die Regierung finanzpolitische Stimulierungsmaßnahmen ein, darunter ein zusätzliches Paket im Wert von 1,1 Bio. USD, das im Mai vom Kabinett verabschiedet wurde und ein im April angekündigtes Programm ähnlichen Umfangs ergänzt. Das letztgenannte Paket umfasste eine Reihe von Kreditgarantien und Beiträgen des Privatsektors.

Angesichts der Auswirkungen der jüngsten Eindämmungsmaßnahmen und der sozialen Distanzierung fielen die im zweiten Quartal veröffentlichten Wirtschaftsdaten erwartungsgemäß schwach aus. Sowohl die Industrieproduktion als auch der Einzelhandelsumsatz gingen zurück, während die Arbeitslosigkeit anstieg. Die Situation hat sich allerdings verbessert. Die Wirtschaft Japans erwies sich als relativ widerstandsfähig, wobei das BIP im zweiten Quartal weniger stark schrumpfte als in den USA, der Eurozone oder im Vereinigten Königreich, während die Einzelhandelsumsätze im Juni einen Rekordanstieg gegenüber dem Vormonat verzeichneten.

Während des Berichtszeitraums erhöhten wir die Übergewichtung des Fonds von Technologiewerten, indem wir eine Position im Halbleiterausrüster Tokyo Electron eröffneten. Aufbauend auf diesem Thema haben wir auch eine Position in der Glücksspielsoftware-Firma Square Enix eröffnet. Wir bleiben angesichts der steigenden Erträge durch die Digitalisierung und der breiten Palette an starken Franchise-Unternehmen optimistisch, was ihre Aussichten angeht. Der Fonds eröffnete eine Allokation in Grace Technology, einem B2B-Hersteller von Handbüchern für große Hersteller, der ein kontinuierliches Wachstum seines Kundenstamms verzeichnen konnte, wobei sich das Management auf Projekte mit höheren Gewinnspannen konzentrierte.

Die Verkaufsaktivitäten konzentrierten sich im Allgemeinen auf die Reduzierung der Engagements in Unternehmen, bei denen die Aussichten vor dem schwierigen Hintergrund der Pandemie eingeschränkt schienen. Der Fonds veräußerte Positionen, darunter das Handelshaus Mitsubishi Corp., das Haarpflegemittel-Unternehmen Milbon und Nidec, ein Hersteller kleiner Präzisionsmotoren.

Die wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 waren nach Produktionsstilllegungen und sozialen Distanzierungsmaßnahmen Anfang des Jahres schwerwiegend. Wir können jedoch sowohl in Japan als auch in anderen Ländern, die der globalen Pandemiekurve voraus sind, erste Anzeichen einer Erholung wahrnehmen, wobei die Fortsetzung der Maßnahmen zur Lockerung der Bewegungseinschränkungen zu einem Anstieg des Interesses an zyklischeren Titeln beiträgt. Obwohl die einzigartigen geld- und finanzpolitischen Konjunkturpakete hilfreich waren, müssen wir uns dennoch bewusst sein, dass das entscheidende Risiko in einer zweiten Infektionswelle besteht, da die Wiedereröffnung der Märkte anhält. Wir werden die politische Lage nach dem Rücktritt Abes und der Wahl Yoshihide Sugas zum Vorsitzenden der regierenden LDP – die angesichts der starken innerparteilichen Basis und der soliden Aussichten auf eine stabile Politikführung als positiv für den japanischen Markt angesehen wird – weiter beobachten.

Auch wenn wir glauben, dass das Schlimmste hinter uns liegt, müssen wir dennoch mit einem weltweiten Rückgang sowohl des BIP als auch der Unternehmensgewinne rechnen, wobei Japan keine Ausnahme bildet. Noch wichtiger ist, dass Strukturreformen in Bereichen, die von der Arbeitswelt bis hin zur Unternehmensführung reichen, für japanische Unternehmen im nächsten Jahrzehnt eine Transformation darstellen werden, während eine Kombination aus attraktiv bewerteten Unternehmen und einem umfangreichen Konjunkturpaket weitere Unterstützung bieten wird. Die Bewertungen in Japan sind nach wie vor überzeugend, da die Bewertungskennzahlen unter ihren jeweiligen historischen Mittelwerten liegen und die Unternehmen im Vergleich zu anderen großen Volkswirtschaften attraktiv bewertet sind.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	115.490	86.762
Erlös	9.069	7.994
Aufwand	(1.449)	(1.968)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(22)	(35)
Nettoerlös vor Steuern	7.598	5.991
Steuern	(901)	(757)
Nettoerlöse nach Steuern	6.697	5.234
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	122.187	91.996
Ertragsausgleich	(1.293)	206
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	120.894	92.202

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	740.248	742.397
Umlaufvermögen:		
Forderungen	15.614	2.382
Sicht- und Bankguthaben	23.821	51.476
Aktiva, insgesamt	779.683	796.255
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(1)	(8.954)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(27)
Sonstige Kreditoren	(10.321)	(4.335)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(10.322)	(13.316)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	769.361	782.939

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	782.939	701.498
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	92.240	169.593
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(226.856)	(208.487)
	(134.616)	(38.894)
Verwässerungsanpassung	144	73
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	120.894	92.202
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	769.361	754.879

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

Threadneedle Japan Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	61,23	56,35	60,29	70,08	64,15	68,23
Rendite vor Betriebskosten (p)	11,09	5,86	(2,97)	12,74	6,69	(3,36)
Betriebskosten (p)	(0,54)	(0,98)	(0,97)	(0,41)	(0,76)	(0,72)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	10,55	4,88	(3,94)	12,33	5,93	(4,08)
Ausschüttungen (p)	–	(0,02)	–	–	(0,43)	(0,30)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,02	–	–	0,43	0,30
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	71,78	61,23	56,35	82,41	70,08	64,15
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,03	0,04	0,06	0,03	0,05	0,07
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	17,23	8,66	(6,54)	17,59	9,24	(5,98)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	2.550	3.881	120.505	236.538	234.125	229.529
Abschließende Anzahl der Anteile	3.551.935	6.339.266	213.843.169	287.040.161	334.062.691	357.825.938
Betriebskosten (%)**	1,63†	1,66	1,63	1,06†	1,06	1,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,07	0,10	0,08	0,07	0,10
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	73,26	67,63	65,69	84,08	77,38	74,59
Niedrigster Anteilspreis (p)	52,75	55,72	53,12	60,39	63,43	60,40

	Klasse X – Ertragsanteile			Klasse X – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	161,72	148,99	159,31	151,04	136,85	144,13
Rendite vor Betriebskosten (p)	29,45	15,50	(7,95)	27,50	14,28	(7,19)
Betriebskosten (p)	(0,05)	(0,10)	(0,09)	(0,05)	(0,09)	(0,09)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	29,40	15,40	(8,04)	27,45	14,19	(7,28)
Ausschüttungen (p)	–	(2,67)	(2,28)	–	(2,45)	(2,07)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	2,45	2,07
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	191,12	161,72	148,99	178,49	151,04	136,85
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,12	0,16	0,06	0,11	0,15
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	18,18	10,34	(5,05)	18,17	10,37	(5,05)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.430	1.643	2.054	298.313	343.057	238.570
Abschließende Anzahl der Anteile	748.336	1.015.841	1.378.268	167.133.684	227.134.722	174.323.739
Betriebskosten (%)**	0,06†	0,06	0,06	0,06†	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,07	0,10	0,08	0,07	0,10
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	194,93	181,39	175,16	182,05	166,62	158,46
Niedrigster Anteilspreis (p)	139,40	147,36	142,15	130,18	135,36	128,60

Threadneedle Japan Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X2 – Thesaurierungsanteile			Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	265,96	240,97	253,78	99,07	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	48,43	25,15	(12,66)	19,09	(0,90)
Betriebskosten (p)	(0,09)	(0,16)	(0,15)	(0,03)	(0,03)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	48,34	24,99	(12,81)	19,06	(0,93)
Ausschüttungen (p)	–	(4,31)	(3,64)	–	(0,07)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	4,31	3,64	–	0,07
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	314,30	265,96	240,97	118,13	99,07
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,11	0,19	0,26	0,04	0,08
Wertentwicklung					
Rendite nach Gebühren (%)	18,18	10,37	(5,05)	19,24	(0,93)
Sonstige Informationen					
Schlussnettoinventarwert (£000)	22.037	28.679	108.924	195.033	166.235
Abschließende Anzahl der Anteile	7.011.565	10.783.532	45.201.527	165.093.208	167.795.591
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06	0,06	0,06[†]	0,06[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,07	0,10	0,08	0,07
Preise					
Höchster Anteilspreis (p)	320,57	293,39	279,02	121,70	114,89
Niedrigster Anteilspreis (p)	229,24	238,34	226,44	80,47	97,52

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	214,40	195,91	208,03
Rendite vor Betriebskosten (p)	38,98	20,41	(10,30)
Betriebskosten (p)	(1,06)	(1,92)	(1,82)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	37,92	18,49	(12,12)
Ausschüttungen (p)	–	(1,69)	(1,27)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,69	1,27
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	252,32	214,40	195,91
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,09	0,16	0,22
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	17,69	9,44	(5,83)
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	13.460	5.319	1.916
Abschließende Anzahl der Anteile	5.334.669	2.480.686	978.092
Betriebskosten (%)**	0,88[†]	0,88	0,88
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,08	0,07	0,10
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	257,43	236,72	227,65
Niedrigster Anteilspreis (p)	184,76	193,74	184,40

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[1] *Aufgelegt am 8. Oktober 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Japan Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	6.339.266
Ausgegebene Anteile	1.040.095
Zurückgenommene Anteile	(3.365.618)
Nettoumwandlungen	(461.808)
Schlussanteile	3.551.935
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	334.062.691
Ausgegebene Anteile	37.551.906
Zurückgenommene Anteile	(84.574.436)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	287.040.161
Klasse X – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	1.015.841
Ausgegebene Anteile	382.066
Zurückgenommene Anteile	(649.571)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	748.336
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	227.134.722
Ausgegebene Anteile	700.402
Zurückgenommene Anteile	(60.701.440)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	167.133.684
Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.783.532
Ausgegebene Anteile	4.699.571
Zurückgenommene Anteile	(8.471.538)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	7.011.565
Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	167.795.591
Ausgegebene Anteile	33.305.079
Zurückgenommene Anteile	(36.007.462)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	165.093.208
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	2.480.686
Ausgegebene Anteile	4.471.650
Zurückgenommene Anteile	(1.749.483)
Nettoumwandlungen	131.816
Schlussanteile	5.334.669

Threadneedle Asia Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in Asien (ohne Japan).

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber tendenziell auf größere Unternehmen, die im MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index enthalten sind.

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index soll die Aktienperformance von großen und mittleren Unternehmen in der Asien-Pazifik-Region (ohne Japan) erfassen. Er enthält derzeit 1.000 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 70 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds darf bis zu 40 % seines Nettoinventarwerts über das China-Hong Kong Stock Connect-Programm in chinesische A-Aktien investieren. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Asia Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 233,09 Pence auf 266,50 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +15,77%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +10,72%. (Zur Information: Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan – Gross Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von +8,98 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Nachdem die asiatischen Aktien im März stark gefallen waren, erholten sie sich im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums. Der Abverkauf im März wurde durch die Sorgen um COVID-19 ausgelöst, da die Anleger die wirtschaftlichen Auswirkungen der Eindämmungsmaßnahmen und der sozialen Distanzierung befürchteten. Anschließend erholten sich die Märkte, angetrieben durch die Ausweitung der Konjunkturprogramme der Zentralbanken, die allmähliche Wiedereröffnung der Volkswirtschaften und zaghafte Anzeichen von Fortschritten bei der Suche nach einem Impfstoff gegen COVID-19, während die Erholung des Ölpreises weiteren Rückenwind gab. Erhöhte Spannungen zwischen den USA und China führten zu regelmäßigen Phasen erhöhter Volatilität.

Chinesische Aktien wiesen im Laufe des Berichtszeitraums gegenüber der Benchmark eine Outperformance auf. Der Markt hielt sich im weiteren Verlaufe des Berichtszeitraums angesichts der Eindämmung des Virus und der Verlangsamung bei neuen Fällen, aber auch dank staatlicher Unterstützungsmaßnahmen relativ gut. Aufgrund der Verschlechterung der Beziehungen zu den USA und der Verabschiedung eines neuen Sicherheitsgesetzes für Hongkong durch die Regierung kam es zu Spannungen. Was die Wirtschaftsdaten betrifft, so sind die Aktivitäten im Dienstleistungssektor im Juni gegenüber dem Vorjahr wieder gewachsen, während die Produktionstätigkeit auf ein normalisierteres Niveau zurückgekehrt ist.

In Indien verursachte die Ankündigung eines landesweiten Lockdowns zunächst einen starken Marktrückgang. Genau wie andere Aktienmärkte erholte sich der Markt danach jedoch, unterstützt durch die Ankündigung eines umfangreichen Finanzpakets und Maßnahmen zur Ernährungssicherung durch die Regierung. Ein weiterer Impuls wurde im Mai mit einem zusätzlichen Wirtschaftspaket in Höhe von 10 % des BIP des Landes gegeben. Unterdessen senkte die Zentralbank im März und Mai die Repositze. Die Ausbreitung von COVID-19 in Indien beschleunigte sich gegen Ende des Berichtszeitraums und die Unternehmensgewinne gingen zurück.

Die Aktien in Taiwan gerieten zu Beginn des Berichtszeitraums unter Druck. Die exportabhängige Wirtschaft Taiwans war durch die Angst vor einer Abkühlung in China, dem größten Handelspartner der Insel, bedroht. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums führte jedoch Taiwans beträchtlicher Technologiesektor den Markt an, da führende einheimische Unternehmen starke Umsätze und positive Prognosen vor dem Hintergrund einer steigenden Nachfrage nach technologiebezogenen Konsumgütern während der Lockdowns meldeten. Ähnlich wie an anderen asiatischen Märkten verloren die koreanischen Aktien im März an Wert, bevor sie sich ab April erholten. Um den Unternehmen zu helfen, die Krise zu überstehen und den Binnenkonsum zu unterstützen, verabschiedete der Gesetzgeber des Landes einen zusätzlichen Haushalt in Höhe von 11,7 Bio. Won (9,43 Mrd. USD), während die Zentralbank die Zinssätze senkte. Im Juli stellte Präsident Moon ein weiteres Konjunkturpaket von 160 Bio. Won (133 Mrd. USD) zur Unterstützung der Wirtschaft vor. Auf wirtschaftlicher Ebene deuteten die Datenveröffentlichungen im Mai und Juni auf eine Belebung der Einzelhandelsumsätze und der Verbraucherstimmung hin. Koreanische Aktien stiegen im August auf den höchsten Stand seit mehr als zwei Jahren, dank des Optimismus über die Erholung und der Hoffnung auf einen Impfstoff gegen COVID-19.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir Positionen in KIA Motors, JD.com und SK Hynix. KIA Motors hält sowohl in Europa als auch in den USA einen beträchtlichen und wachsenden Marktanteil. Optimistisch sind wir auch hinsichtlich der starken Position des Unternehmens in Indien, wo es kürzlich eine neue Produktionsstätte eröffnet hat. Wir kauften den Einzelhändler JD.com angesichts der jüngsten Initiativen, die darauf abzielen, seine Marktdurchdringung in den kleineren (lower-tier) Städten in China durch diversifizierte Kanäle zu erhöhen und seine Beziehungen in der Lieferkette mit breiteren Produktkategorien zu stärken. SK Hynix ist ein koreanischer Halbleiterhersteller und wird von den verbesserten Aussichten für das Speicherchip-Segment profitieren.

Zu Beginn des Berichtszeitraums verkauften wir ICICI Bank, da wir angesichts des Abwärtsdrucks auf das Wirtschaftswachstum in Indien infolge der Coronavirus-Krise Bedenken wegen der Verschlechterung der Qualität der Vermögenswerte hatten. Wir haben CapitaLand vollständig abgestoßen, da wir die Aussichten für den Immobilienmarkt Singapurs weniger optimistisch einschätzen und uns lieber auf Ideen mit höheren Überzeugungen in anderen Ländern konzentrieren. Außerdem haben wir den Hersteller von Kameraobjektiven Largan Precision aufgrund der Unsicherheit über die Nachfrageperspektiven für die Produkte des Unternehmens verkauft.

Die asiatischen Aktien erhielten weitere Unterstützung durch die Konjunkturmaßnahmen der politischen Entscheidungsträger, während die globalen Virusängste und die Unsicherheit um die Beziehungen zwischen den USA und China die größten Risiken für die Märkte bleiben.

Die wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 waren nach Produktionsstilllegungen und sozialen Distanzierungsmaßnahmen Anfang des Jahres schwerwiegend. Wir können jedoch die ersten Anzeichen einer Erholung wahrnehmen, wobei die Fortsetzung der Maßnahmen zur Verringerung der Bewegungseinschränkungen zu einem Anstieg des Interesses an zyklischeren Titeln beigetragen hat. Trotz der beispiellosen geld- und finanzpolitischen Konjunkturmaßnahmen, die sich als unterstützend erwiesen haben – insbesondere in China, wo wir eine starke Liquidität am Markt beobachten können – müssen wir immer noch bedenken, dass das Hauptrisiko eine zweite Infektionswelle wird, während sich die Märkte weiter öffnen.

Hinsichtlich der Beziehungen zwischen den USA und China reagierten die Anleger positiv auf das „Phase One"-Handelsabkommen zu Jahresbeginn. Wir können uns jedoch sowohl positive als auch negative Überraschungen vorstellen, da komplexe Fragen wie Defizitabbau, Marktzugang, geistige Eigentumsrecht und Industriepolitik eng miteinander verknüpft sind. Wir müssen uns auch mit der Verkürzung und Diversifizierung der Lieferketten befassen.

Der strukturelle Fortschritt geht voran, wobei Reformen als entscheidend für die Freisetzung von Wachstumspotenzial und die Beschleunigung langfristiger Themen angesehen werden. Die Reformpläne in der Region setzen auf die Binnennachfrage als langfristiger Wachstumstreiber, wobei die wichtigsten Vorschläge in Indonesien, Indien und China umgesetzt werden.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	88.008	41.087
Erlös	8.848	9.592
Aufwand	(1.102)	(1.325)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	–	(6)
Nettoerlös vor Steuern	7.746	8.261
Steuern	(1.645)	(600)
Nettoerlöse nach Steuern	6.101	7.661
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	94.109	48.748
Ertragsausgleich	(82)	650
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	94.027	49.398

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	732.264	634.896
Umlaufvermögen:		
Forderungen	5.053	8.678
Sicht- und Bankguthaben	3.219	2.508
Zahlungsmitteläquivalente**	1.609	11.556
Aktiva, insgesamt	742.145	657.638
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(1)	(48)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	–	(1.006)
Sonstige Kreditoren	(4.658)	(3.705)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(4.659)	(4.759)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	737.486	652.879

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	652.879	448.736
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	68.512	174.392
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(77.932)	(135.986)
	(9.420)	38.406
Verwässerungsanpassung	–	76
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	94.027	49.398
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	737.486	536.616

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Asia Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	25.01.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	234,57	216,54	223,94	233,55
Rendite vor Betriebskosten (p)	33,60	21,84	(3,76)	(24,27)
Betriebskosten (p)	(1,94)	(3,81)	(3,64)	(1,92)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	31,66	18,03	(7,40)	(26,19)
Ausschüttungen (p)	–	(1,97)	(1,74)	(1,60)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	1,97	1,74	1,60
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	266,23	234,57	216,54	207,36
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,14	0,26	0,53	0,15
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	13,50	8,33	(3,30)	(11,21)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	7.608	13.094	65.180	–
Abschließende Anzahl der Anteile	2.857.507	5.582.102	30.101.025	–
Betriebskosten (%)**	1,64[†]	1,67	1,66	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,12	0,11	0,24	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	271,27	259,86	237,99	232,75
Niedrigster Anteilspreis (p)	198,82	213,81	194,10	194,10

	Klasse 1 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	25.01.2019[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	233,55	265,42	243,60	250,48
Rendite vor Betriebskosten (p)	185,73	38,19	24,68	(4,23)
Betriebskosten (p)	(1,92)	(1,47)	(2,86)	(2,65)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	183,81	36,72	21,82	(6,88)
Ausschüttungen (p)	(1,60)	–	(3,73)	(3,35)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,60	–	3,73	3,35
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	207,36	302,14	265,42	243,60
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,15	0,17	0,30	0,59
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(11,21)	13,83	8,96	(2,75)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	150.738	140.910	133.075
Abschließende Anzahl der Anteile	–	49.889.709	53.088.843	54.629.187
Betriebskosten (%)**	–	1,08[†]	1,08	1,08
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,12	0,11	0,24
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	232,75	307,80	293,78	266,58
Niedrigster Anteilspreis (p)	194,10	224,96	240,53	217,85

Threadneedle Asia Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 EUR – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 USD – Thesaurierungsanteile
	25.01.2019[1]	25.01.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	261,64	261,64
Rendite vor Betriebskosten (p)	(27,12)	(27,10)
Betriebskosten (p)	(1,40)	(1,42)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(28,52)	(28,52)
Ausschüttungen (p)	(3,04)	(3,04)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,04	3,04
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	233,12	233,12
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,17	0,17
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(10,90)	(10,90)
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	260,75	260,75
Niedrigster Anteilspreis (p)	217,85	217,85

	Klasse X – Thesaurierungsanteile			Klasse X2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	179,08	162,75	165,70	693,89	630,61	642,14
Rendite vor Betriebskosten (p)	25,87	16,47	(2,82)	100,27	63,84	(11,03)
Betriebskosten (p)	(0,07)	(0,14)	(0,13)	(0,29)	(0,56)	(0,50)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	25,80	16,33	(2,95)	99,98	63,28	(11,53)
Ausschüttungen (p)	–	(4,28)	(3,82)	–	(16,57)	(14,70)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	4,28	3,82	–	16,57	14,70
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	204,88	179,08	162,75	793,87	693,89	630,61
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,11	0,20	0,39	0,44	0,80	1,51
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	14,41	10,03	(1,78)	14,41	10,03	(1,80)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	269.449	229.517	122.597	284.836	248.873	110.093
Abschließende Anzahl der Anteile	131.515.987	128.166.472	75.329.668	35.879.497	35.866.422	17.458.287
Betriebskosten (%)**	0,08[†]	0,08	0,08	0,08[†]	0,08	0,08
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,12	0,11	0,24	0,12	0,11	0,24
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	208,65	197,95	176,79	808,47	767,02	685,12
Niedrigster Anteilspreis (p)	151,81	160,70	144,97	588,25	622,67	561,72

Threadneedle Asia Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z USD – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	25.01.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	208,30	190,87	195,92	204,75
Rendite vor Betriebskosten (p)	30,00	19,30	(3,32)	(21,02)
Betriebskosten (p)	(0,97)	(1,87)	(1,73)	(1,11)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	29,03	17,43	(5,05)	(22,13)
Ausschüttungen (p)	–	(3,29)	(2,95)	(2,67)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	3,29	2,95	2,67
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	237,33	208,30	190,87	182,62
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,13	0,24	0,46	0,16
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	13,94	9,13	(2,58)	(10,81)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	24.855	20.485	17.791	–
Abschließende Anzahl der Anteile	10.472.921	9.834.053	9.321.029	–
Betriebskosten (%)**	0,90[†]	0,90	0,90	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,12	0,11	0,24	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	241,76	230,53	208,61	204,06
Niedrigster Anteilspreis (p)	176,55	188,46	170,57	170,57

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[1] *Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 25. Januar 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Asia Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	5.582.102
Ausgegebene Anteile	1.862.905
Zurückgenommene Anteile	(4.320.698)
Nettoumwandlungen	(266.802)
Schlussanteile	2.857.507
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	53.088.843
Ausgegebene Anteile	6.079.087
Zurückgenommene Anteile	(9.269.546)
Nettoumwandlungen	(8.675)
Schlussanteile	49.889.709
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	128.166.472
Ausgegebene Anteile	6.172.060
Zurückgenommene Anteile	(2.822.545)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	131.515.987
Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	35.866.422
Ausgegebene Anteile	4.566.147
Zurückgenommene Anteile	(4.553.072)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	35.879.497
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	9.834.053
Ausgegebene Anteile	1.876.095
Zurückgenommene Anteile	(1.548.553)
Nettoumwandlungen	311.326
Schlussanteile	10.472.921

Threadneedle Latin America Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des MSCI EM Latin America 10/40 Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in Lateinamerika.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber tendenziell auf größere Unternehmen, die im MSCI EM Latin America 10/40 Index enthalten sind.

Der MSCI EM Latin American 10/40 Index soll die Aktienperformance von großen und mittleren Unternehmen in fünf Schwellenländern in Lateinamerika (Brasilien, Chile, Kolumbien, Mexiko und Peru) messen. Der Index umfasst derzeit etwa 100 Unternehmen und ist so konzipiert, dass er den für den Fonds geltenden regulatorischen Rahmen widerspiegelt. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 65 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind.

Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Latin America Fund fiel in den sechs Monaten bis zum 7. September 2020 von 218,10 Pence auf 203,23 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -15,54%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -21,45%. (Zur Information: Der MSCI EM Latin America 10/40 Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -22,42 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die lateinamerikanischen Aktien gerieten zu Beginn des Berichtszeitraums unter Druck, als die Anleger auf die wirtschaftlichen Auswirkungen von COVID-19 reagierten. Danach erholte sich die Region jedoch wieder, als sich die Anlegerstimmung global verbesserte. Grund dafür waren die Ausweitung der Konjunkturprogramme der Zentralbanken, die allmähliche Wiedereröffnung der Volkswirtschaften und der Optimismus in Bezug auf einen Impfstoff gegen COVID-19. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums erholten sich die Ölpreise und der US-Dollar geriet unter Druck. Beides wirkte sich auf die Region unterstützend aus. Allerdings führten wachsende chinesisch-amerikanische Spannungen in den letzten Wochen des Berichtszeitraums zu Phasen erhöhter Volatilität. Die lateinamerikanischen Märkte wurden auch durch die Besorgnis über den Umgang der regionalen Regierungen mit COVID-19 und die daraus resultierende Härte, die die Lockdown-Maßnahmen verursacht haben, beeinträchtigt.

Die brasilianischen Aktien brachen im März angesichts von Sorgen bezüglich des Virus, politischen Problemen und des Verfalls des Ölpreises stark ein. Um die Wirtschaft anzukurbeln, kündigte die Zentralbank geldpolitische Stimulierungsmaßnahmen an. In der Folge zogen die Wirtschaftsdaten an. Auf politischer Ebene wurde die Verabschiedung eines „Hygienegesetzes" durch den Senat begrüßt, ebenso wie die Vorschläge der Regierung zur Vereinfachung des komplexen Steuersystems. Im August traten jedoch zwei hochrangige Wirtschaftsfunktionäre zurück, was Zweifel an der Stärke des Engagements der Regierung für Reformmaßnahmen schürte, während die anhaltenden Forderungen nach einer Lockerung der Obergrenze für öffentliche Ausgaben Anlass zur Sorge über die finanzpolitischen Aussichten gaben.

Aufgrund schwacher Wirtschaftsdaten und einer Herabstufung des Kreditratings hinkten mexikanische Aktien im Berichtszeitraum der breiteren lateinamerikanischen Region hinterher. Nach der Ankündigung der Lockdowns Ende März brach die Produktionstätigkeit ein und die Arbeitslosigkeit stieg sprunghaft an. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums gab es jedoch Anzeichen einer Verbesserung. Die Regierung verpflichtete sich, die soziale Sicherheit zu erhöhen und zinsgünstige Darlehen zu gewähren, um die Rezessionsrisiken zu mindern. Um weitere Impulse zu geben, senkte die Zentralbank die Zinssätze im Berichtszeitraum mehrfach. Indes gab es Herausforderungen an der politischen Front, da einige Mitglieder des Kernteams des Präsidenten zurücktraten.

In der Andenregion gerät der stark auf Energie ausgerichtete kolumbianische Markt vor dem Hintergrund des Ölpreiseinbruchs erheblich unter Druck. Auch die inländischen Wirtschaftsdaten waren schwach, das BIP schrumpfte im zweiten Quartal um 15,7 % gegenüber dem Vorjahr. Die chilenischen Aktien erwiesen sich im Berichtszeitraum als widerstandsfähig, unterstützt durch die starke Erholung der Kupferpreise. Die veröffentlichten Wirtschaftsdaten waren zwar schwach, aber im Großen und Ganzen auch besser als erwartet. Indes war Argentinien dank des Optimismus hinsichtlich der Neuverhandlung der Schulden des Landes zwischen der Regierung und den Gläubigern das leistungsstärkste Land Lateinamerikas. Im August wurde schließlich eine Vereinbarung zur Umschuldung von 65 Mrd. Dollar Staatsschulden getroffen.

Während des Berichtszeitraums erwarben wir mehrere neue Beteiligungen, darunter Banco BTG Pactual und Cyrela Brazil Realty. Erstere bietet eine Vielzahl von Finanzdienstleistungen an. Wir sind optimistisch, was die Gewinnaussichten des Unternehmens betrifft, da sich das Management stärker auf Wachstum konzentriert, insbesondere auf digitale Plattformen. Darüber hinaus sind wir hinsichtlich der Aussichten für den Immobilienentwickler Cyrela Brazil Realty angesichts seiner soliden operativen Dynamik und des Wachstums in seinem Geschäftsbereich für Familien mit niedrigem Einkommen konstruktiv, und die Aktie wird zu einer attraktiven Bewertung gehandelt. Wir beteiligten uns auch am Börsengang von Vasta Platform. Das brasilianische Bildungsunternehmen unterstützt Privatschulen bei ihren Initiativen zur digitalen Transformation. Die Technologielösungen von Vasta bieten Lehrern praktische Funktionen, um die Zusammenarbeit zwischen den Nutzern zu fördern und die Produktivität, Effizienz und Bildungsqualität zu verbessern.

Wir verkauften Banco do Brasil, weil wir Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen niedrigerer Zinssätze und eines schwächeren Kreditwachstums aufgrund des potenziellen Effekts der sich verschlechternden wirtschaftlichen Bedingungen auf die Qualität der Vermögenswerte hatten. Außerdem verkauften wir das brasilianische Einzelhandelsunternehmen Companhia Brasileira de Distribuição (GPA). Das Unternehmen sieht sich mit erhöhten Kosten konfrontiert, die sich aus der Einstellung von mehr Personal und der Verbesserung der Sicherheitsmaßnahmen zur Gewährleistung der sozialen Distanzierung in den Geschäften ergeben.

Die Aussichten für die lateinamerikanischen Länder sind schwierig, wobei die Sorgen um COVID-19 ein zentrales Risiko für die Märkte weltweit darstellen. Die Pandemie hat nach Produktionsschließungen und sozialen Distanzierungsmaßnahmen Anfang des Jahres zu einer wirtschaftlichen Verlangsamung in der gesamten Region geführt. Jede Volkswirtschaft muss individuell bewertet werden, indem ihr einzigartiger Platz in den politischen, monetären und BIP-Wachstumszyklen sowie ihre Abhängigkeit von Rohstoffen, die von Land zu Land unterschiedlich ist, bewertet wird.

In Bezug auf die Handelsspannungen ist Lateinamerika im Vergleich zu anderen Regionen der Welt relativ geschützt, da einige seiner Volkswirtschaften relativ geschlossen sind und sich die Exporte größtenteils auf Rohstoffe beziehen, die weniger den Zöllen ausgesetzt sind.

Die Aussichten für die brasilianische Wirtschaft sind durch die Ängste bezüglich des Virus erheblich beeinträchtigt worden. Die Pandemie hatte negative Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum und die Durchführung weiterer politischer Reformen. Weitere Risiken, die überwacht werden müssen, sind die politischen Spannungen. Wir suchen jedoch weiterhin nach Gelegenheiten im Verbraucher- und Technologiesektor. Wir glauben, dass das Verbraucherkreditgeschäft ein Wachstumspotenzial aufweist, da das Bankwesen mithilfe der Technologie demokratisiert wird, sodass der Anteil der Bevölkerung, die keinen Zugang zu Bankleistungen hat, stetig zurückgeht.

Mexiko wurde zuletzt durch politische Unsicherheit belastet, was zu einer Verstärkung der Besorgnis der Anleger geführt hat. Wir sind gegenüber der zukünftigen Entwicklung der Handelsbeziehungen zwischen den USA und Mexiko nach dem USMCA-Abkommen, das im Juli dieses Jahres in Kraft getreten ist, positiv eingestellt. Wir glauben, dass das verarbeitende Gewerbe in Mexiko Marktanteile gewinnen wird, wenn mehr Unternehmen ihre Lieferketten weiter diversifizieren.

In der Andenregion wurde die Anlegerstimmung weiterhin durch die anhaltenden Sorgen um die weltweite Wachstumsrate belastet. Argentinien hat die Auswirkungen der finanz- und geldpolitischen Ungleichgewichte zu spüren bekommen. Wir haben derzeit das Engagement in inländischen Titeln angesichts der makroökonomischen Bedenken hinsichtlich des Defizits, der Inflation sowie der Abwertung der Währung des Landes begrenzt.

Insgesamt liegt der Schwerpunkt des Fonds weiterhin auf langfristigen Wachstumstrends und diversifizierten Bottom-up-Gelegenheiten.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(16.231)	31.424
Erlös	2.005	6.261
Aufwand	(1.428)	(2.374)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	–	(3)
Nettoerlös vor Steuern	577	3.884
Steuern	(128)	(342)
Nettoerlöse nach Steuern	449	3.542
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	(15.782)	34.966
Ertragsausgleich	(4.169)	(120)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(19.951)	34.846

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	272.853	276.846
Umlaufvermögen:		
Forderungen	398	5.106
Sicht- und Bankguthaben	8.644	8.095
Zahlungsmitteläquivalente**	1.619	18.102
Aktiva, insgesamt	283.514	308.149
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(2)	–
Kreditoren:		
Überziehungskredite	–	(270)
Sonstige Kreditoren	(6.613)	(8.745)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(6.615)	(9.015)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	276.899	299.134

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	299.134	412.507
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	26.267	103.986
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(28.551)	(142.902)
	(2.284)	(38.916)
Verwässerungsanpassung	–	93
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(19.951)	34.846
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	276.899	408.530

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Latin America Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	213,99	243,25	261,20	240,50	271,71	289,96
Rendite vor Betriebskosten (p)	(9,31)	(24,85)	(13,93)	(10,38)	(28,03)	(15,38)
Betriebskosten (p)	(1,58)	(4,41)	(4,02)	(1,15)	(3,18)	(2,87)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(10,89)	(29,26)	(17,95)	(11,53)	(31,21)	(18,25)
Ausschüttungen (p)	–	(2,02)	(3,29)	–	(4,05)	(5,30)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	2,02	3,29	–	4,05	5,30
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	203,10	213,99	243,25	228,97	240,50	271,71
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,16	0,47	0,52	0,18	0,53	0,58
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(5,09)	(12,03)	(6,87)	(4,79)	(11,49)	(6,29)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	35.156	39.303	56.823	212.235	226.061	314.532
Abschließende Anzahl der Anteile	17.310.224	18.366.754	23.360.248	92.691.591	93.996.899	115.759.137
Betriebskosten (%)**	1,70†	1,70	1,69	1,09†	1,09	1,08
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,17	0,18	0,21	0,17	0,18	0,21
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	211,89	282,98	263,19	238,70	316,86	293,64
Niedrigster Anteilspreis (p)	152,15	218,10	211,51	171,05	245,11	235,19

	Klasse X – Thesaurierungsanteile			Klasse Z – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	100,85	112,98	119,53	82,70	93,27	99,35
Rendite vor Betriebskosten (p)	(4,33)	(12,02)	(6,46)	(3,57)	(9,66)	(5,26)
Betriebskosten (p)	(0,04)	(0,11)	(0,09)	(0,33)	(0,91)	(0,82)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(4,37)	(12,13)	(6,55)	(3,90)	(10,57)	(6,08)
Ausschüttungen (p)	–	(2,71)	(3,09)	–	(1,57)	(1,98)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	2,71	3,09	–	1,57	1,98
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	96,48	100,85	112,98	78,80	82,70	93,27
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,23	0,24	0,06	0,18	0,20
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(4,33)	(10,74)	(5,48)	(4,72)	(11,33)	(6,12)
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	4.053	4.236	223	25.455	29.534	40.929
Abschließende Anzahl der Anteile	4.200.888	4.200.888	197.394	32.301.928	35.712.206	43.884.360
Betriebskosten (%)**	0,09†	0,09	0,08	0,91†	0,91	0,90
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,17	0,18	0,21	0,17	0,18	0,21
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	100,46	132,24	122,03	82,13	108,84	100,78
Niedrigster Anteilspreis (p)	71,76	102,78	97,25	58,82	84,28	80,62

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

† Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle Latin America Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	18.366.754
Ausgegebene Anteile	6.520.963
Zurückgenommene Anteile	(7.504.967)
Nettoumwandlungen	(72.526)
Schlussanteile	17.310.224
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	93.996.899
Ausgegebene Anteile	5.276.986
Zurückgenommene Anteile	(6.582.294)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	92.691.591
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	4.200.888
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	4.200.888
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	35.712.206
Ausgegebene Anteile	2.677.436
Zurückgenommene Anteile	(6.275.173)
Nettoumwandlungen	187.459
Schlussanteile	32.301.928

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBI Global) nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen, die von staatlichen Emittenten (oder halbstaatlichen Institutionen) in Schwellenländern und Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit in diesen Ländern.

Als Schwellenländer betrachtet der Fonds die Länder, die von der Weltbank, den Vereinten Nationen oder dem EMBI Global als Entwicklungs- bzw. Schwellenländer eingestuft wurden.

Der Fonds kann Anleihen mit beliebiger Kreditqualität auswählen, einschließlich Anleihen mit einem Rating unter Investment Grade oder ohne Rating. Die Anleihen lauten in der Regel auf US-Dollar. Aufgrund des vermutlich höheren Risikos in Verbindung mit der Anlage in Anleihen von Schuldnern aus Schwellenländern bieten diese Anleihen typischerweise höhere Renditen als die stabileren Anleihen aus Industrieländern.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere (darunter Anleihen aus Industrieländern), Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), wenn dies als angemessen erachtet wird.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der EMBI Global gilt als geeigneter Maßstab für die Performance von auf US-Dollar lautenden Schwellenmarktanleihen, die von staatlichen Emittenten und halbstaatlichen Institutionen begeben werden. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Emerging Market Bond Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 62,37 Pence auf 59,79 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -3,96%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für derselben Zeitraum -3,80%. (Zur Information: Der J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBI Global) verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -3,52 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die Schwellenmarktanleihen verzeichneten während des Berichtszeitraums eine positive Rendite. Der Beginn des Berichtszeitraums war durch eine beträchtliche Volatilität gekennzeichnet, die durch die COVID-19-Pandemie und die darauf folgenden Phasen politischer und wirtschaftlicher Instabilität in verschiedenen Ländern ausgelöst wurde. Die Anlageklasse erholte sich jedoch im April, als eine Welle geld- und finanzpolitischer Anreize dazu beitrug, das Vertrauen der Anleger zu stärken. Mit der Aufhebung der Lockdowns und der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften verbesserte sich das makroökonomische Umfeld, was die Anlegerstimmung weiter förderte, da der US-Dollar schwächer wurde und die Rohstoffpreise stiegen. An der geopolitischen Front wurde die Risikobereitschaft durch erneute Spannungen zwischen den USA und China in den letzten Wochen des Berichtszeitraums gedämpft.

Die Zentralbanken standen im Mittelpunkt des Interesses, angeführt von der US-Notenbank, die ihren Leitzins zurück auf nahezu null Prozent senkte und versprach, unbegrenzte geldpolitische Anreize zu setzen. Dies wiederum führte zu einer Schwächung des US-Dollar. Die Zentralbanken von Schwellenländern wie Brasilien, China, Südafrika, der Türkei, Mexiko und Russland nahmen weitere Zinssenkungen vor, um die Auswirkungen der Pandemie abzufedern. Unterdessen kündigten die Regierungen finanzpolitische Konjunkturmaßnahmen an. Dies sowie die Aufhebung der Lockdowns in vielen Ländern, als sich die Virusinfektionsraten verringerten, verhalf den Rohstoffpreisen zu einer Erholung. (Allerdings gab es einige Divergenzen zwischen den Schwellenländern, wobei es insbesondere in Indien und Brasilien zu einer schnellen Ausbreitung von COVID-19 kam.) Vor diesem Hintergrund erholten sich die Schwellenmarktanleihen bis zum Ende des Berichtszeitraums.

Die argentinischen Vermögenswerte waren aufgrund der Besorgnis über möglicherweise bevorstehende Zahlungsausfälle im Vorfeld wichtiger Verhandlungen mit dem Internationaler Währungsfondsund den Gläubigern über eine Umschuldung von 65 Milliarden US-Dollar volatil. Diese gipfelten jedoch schließlich im August in einer Einigung, die sich unterstützend auf lokale Anleihen auswirkte.

Der Brasilianische Real blieb schwach, da politische Fragen die zaghaften Anzeichen einer Konjunkturerholung überwogen. Wachsende Forderungen nach einer Erhöhung der öffentlichen Ausgaben führten zu Bedenken hinsichtlich des Defizits, während der Rücktritt hoher Wirtschaftsfunktionäre Zweifel am Engagement der Regierung für ihre Reformagenda aufkommen ließ.

Mexiko wurde von COVID-19 hart getroffen, als die Wirtschaft der USA, dem wichtigsten Handelspartner, in eine Rezession geriet. Fitch senkte das Kreditrating für mexikanische Staatsanleihen auf BBB-, das niedrigste Investment-Grade-Niveau, und Moody's stufte die verschuldete staatliche Ölgesellschaft Pemex auf Ramschniveau herab.

Die türkische Lira blieb sowohl gegenüber dem Euro als auch gegenüber dem US-Dollar unter Druck, was auf negative Realzinsen, ein wachsendes Leistungsbilanzdefizit und das schwindende Vertrauen in die Finanzpolitik der Regierung zurückzuführen ist. Die Spannungen angesichts der Stationierung von Truppen in Syrien und die Suche nach Energieressourcen im östlichen Mittelmeer erwiesen sich als weiterer Gegenwind für die Währung.

Die Ankündigung Russlands im August, einen Impfstoff für das Coronavirus zuzulassen und ein groß angelegtes Impfprogramm zu beginnen, wurde angesichts der Schnelligkeit seiner Entwicklung und des Mangels an Testdaten mit Vorsicht aufgenommen.

Südafrikas Wirtschaft wurde durch zeitweilige Stromausfälle behindert, da der nationale Stromversorger die Nachfrage nicht befriedigen konnte, was Zweifel am wahrscheinlichen Tempo der Konjunkturerholung aufkommen ließ. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhielt die Regierung die Genehmigung für ein IWF-Darlehen in Höhe von 4,3 Mrd. US-Dollar als Teil eines Pakets in Höhe von 26 Mrd. US-Dollar, das 10 % der Inlandsproduktion entspricht, um das Wachstum anzukurbeln.

Was die Aktivitäten in Bezug auf die Staatsanleihen betrifft, eröffneten wir Positionen in Panama und Costa Rica. Wir stockten unsere Positionen in der Türkei, Ghana, Katar, im Emirat Abu Dhabi, Ägypten, Ecuador, Kolumbien und El Salvador auf. Kroatien, Indonesien, Russland, Mexiko, Brasilien, die Ukraine und der Oman gehörten zu den Engagements, die wir reduzierten. Der Fonds verkaufte die Anleihen von den Philippinen, Pakistan, Honduras und Nigeria.

Im Bereich der staatsnahen Titel eröffnete der Fonds ein Engagement in Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia und dem Königreich Saudi-Arabien und erhöhte sein Engagement im russischen Finanzministerium. Wir verkauften die Positionen im Staatsfonds von Abu Dhabi und veräußerten von der Zentralbank Bahrains ausgestellte Sukuks.

Zu den neuen Allokationen im Unternehmensanleihen-Portfolio gehörten das philippinische Konglomerat JG Summit, das Logistikunternehmen DP World aus Dubai, das Chemieunternehmen MEGlobal, die indonesische Port Corporation und das Landwirtschaftsunternehmen MHP aus der Ukraine. Innerhalb der Öl- und Gasindustrie eröffneten wir Positionen in Petronas und Saudi Aramco und stockten die Position in Pemex (Petroleos Mexicanos) auf, während wir die Allokationen in Pertamina, CNOOC und Sinopec reduzierten. Wir schlossen die Position in Gazprom. Bei den Stromversorgern stockten wir das Engagement im philippinischen Energieunternehmen SMC Global Power auf, stutzten die Position in Eskom und stießen die Position im indonesischen Unternehmen (Perusahaan Listrik Negara) ab.

Zudem stockten wir die Positionen in Inalum (Indonesia Asahan Aluminium), im petrochemischen Unternehmen Braskem, im indischen Konglomerat Adani Group, im Computerhersteller Lenovo und in der Telekommunikationsgesellschaft Millicom auf. Wir stutzten die Allokationen im südafrikanischen Unternehmen Liquid Telecommunications und im Bergbauunternehmen Codelco (Corporacion Nacional del Cobre de Chile) und stießen die Position im mexikanischen Zementhersteller Cemex ab.

Das Bewertungsumfeld für die Rentenmärkte der Schwellenländer bleibt attraktiv, wobei die Spreads um ca. 1,5 Standardabweichungen billiger sind als die längerfristigen Durchschnittswerte, selbst nach einer während des Berichtszeitraums stattfindenden gesunden Verengung. Dies ist auf eine Stabilisierung der Fondsrücknahmen und eine vorhersehbare Reaktion auf die weltweit eingeleiteten geld- und finanzpolitischen Konjunkturprogramme zurückzuführen. Grundsätzlich bleiben die Aussichten schwierig, da eine Normalisierung der Geschäftstätigkeit erst frühestens 2021 erwartet wird, weshalb mit einer anhaltenden Phase mit überdurchschnittlich hohen Zahlungsausfällen und Kreditbelastungen zu rechnen ist.

Der Zugang zum Primärmarkt hat sich über Investment-Grade- und qualitativ höherwertige High-Yield-Schuldner hinaus ausgeweitet, was dazu beigetragen hat, einige der zuvor beobachteten Zweiteilungen bei den Krediten zu verringern. Stärker unter Druck stehende Schuldner sehen Entlastungen für multilaterale und bilaterale Gläubiger auch auf selektiver Basis.

Wir sind weiterhin der Überzeugung, dass der Fokus auf die besten risikobereinigten Gelegenheiten in den Schwellenmärkten in Verbindung mit einem angemessenen Management des Portfoliorisikos der Schlüssel zum Erfolg bei Anlagen in Schwellenmarktanleihen ist.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(4.811)	24.347
Erlös	4.303	6.074
Aufwand	(949)	(1.154)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(1)	(1)
Nettoerlös vor Steuern	3.353	4.919
Steuern	(15)	–
Nettoerlöse nach Steuern	3.338	4.919
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(1.473)	29.266
Ausschüttungen	(4.171)	(5.929)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(5.644)	23.337

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	168.013	167.848
Umlaufvermögen:		
Forderungen	6.134	4.999
Sicht- und Bankguthaben	4.788	167
Zahlungsmitteläquivalente**	12.059	8.319
Aktiva, insgesamt	190.994	181.333
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(212)	(199)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(27)	(1.557)
Zahlbare Ausschüttungen	(2.157)	(2.709)
Sonstige Kreditoren	(5.304)	(1.665)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(7.700)	(6.130)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	183.294	175.203

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	175.203	178.516
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	28.298	21.929
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(16.850)	(31.942)
	11.448	(10.013)
Verwässerungsanpassung	207	9
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(5.644)	23.337
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	2.080	2.327
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	183.294	194.176

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,3585	–	1,3585	1,9297
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8563	0,5022	1,3585	1,9297
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,3585**	**1,9297**

Klasse 1 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,3100	–	2,3100	3,2802
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,2856	1,0244	2,3100	3,2802
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,3100**	**3,2802**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	6,5880	–	6,5880	8,8498
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,6762	3,9118	6,5880	8,8498
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**6,5880**	**8,8498**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,4855	–	2,4855	3,5153
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,2201	1,2654	2,4855	3,5153
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,4855**	**3,5153**

Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	6,7933	–	6,7933	9,1298
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	3,8072	2,9861	6,7933	9,1298
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**6,7933**	**9,1298**

Klasse X – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,7355	–	2,7355	3,8132
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,7355	–	2,7355	3,8132
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,7355**	**3,8132**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	3,0759	–	3,0759	4,0539
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,1251	0,9508	3,0759	4,0539
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**3,0759**	**4,0539**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,3328	–	2,3328	3,2859
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,3353	0,9975	2,3328	3,2859
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,3328**	**3,2859**

Klasse Z – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	2,1848	–	2,1848	3,0776
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,4125	0,7723	2,1848	3,0776
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,1848**	**3,0776**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	3,7275	–	3,7275	4,9652
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,5078	2,2197	3,7275	4,9652
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**3,7275**	**4,9652**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	60,66	56,01	59,25	103,11	95,21	100,72
Rendite vor Betriebskosten (p)	(0,60)	9,15	1,70	(1,01)	15,56	2,90
Betriebskosten (p)	(0,46)	(0,99)	(0,95)	(0,79)	(1,69)	(1,62)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(1,06)	8,16	0,75	(1,80)	13,87	1,28
Ausschüttungen (p)	(1,36)	(3,51)	(3,99)	(2,31)	(5,97)	(6,79)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	58,24	60,66	56,01	99,00	103,11	95,21
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(1,75)	14,57	1,27	(1,75)	14,57	1,27
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	4.654	5.974	6.452	50.332	57.116	66.994
Abschließende Anzahl der Anteile	7.992.128	9.849.009	11.519.472	50.841.777	55.393.856	70.365.338
Betriebskosten (%)**	1,60†	1,61	1,61	1,60†	1,61	1,61
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	60,68	67,22	61,74	103,15	114,27	104,95
Niedrigster Anteilspreis (p)	52,49	57,87	57,07	89,23	98,37	97,01

	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse 2 – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	294,08	257,18	253,91	109,54	100,68	106,02
Rendite vor Betriebskosten (p)	(2,93)	41,52	7,42	(1,05)	16,48	3,06
Betriebskosten (p)	(2,25)	(4,62)	(4,15)	(0,57)	(1,21)	(1,16)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(5,18)	36,90	3,27	(1,62)	15,27	1,90
Ausschüttungen (p)	(6,59)	(16,32)	(17,41)	(2,49)	(6,41)	(7,24)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	6,59	16,32	17,41	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	288,90	294,08	257,18	105,43	109,54	100,68
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(1,76)	14,35	1,29	(1,48)	15,17	1,79
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	34.086	31.259	30.844	362	411	1.477
Abschließende Anzahl der Anteile	11.798.524	10.629.550	11.993.171	342.991	374.983	1.466.898
Betriebskosten (%)**	1,60†	1,61	1,61	1,08†	1,09	1,09
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	294,17	308,28	272,53	109,80	121,10	110,72
Niedrigster Anteilspreis (p)	254,47	265,40	246,41	94,83	104,03	102,40

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse X – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	300,92	261,79	257,11	119,72	108,93	113,56
Rendite vor Betriebskosten (p)	(2,95)	42,32	7,53	(1,13)	17,87	3,28
Betriebskosten (p)	(1,56)	(3,19)	(2,85)	(0,05)	(0,11)	(0,11)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(4,51)	39,13	4,68	(1,18)	17,76	3,17
Ausschüttungen (p)	(6,79)	(16,88)	(17,87)	(2,74)	(6,97)	(7,80)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	6,79	16,88	17,87	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	296,41	300,92	261,79	115,80	119,72	108,93
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(1,50)	14,95	1,82	(0,99)	16,30	2,79
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	8.939	7.233	9.451	301	508	462
Abschließende Anzahl der Anteile	3.015.660	2.403.634	3.610.315	259.865	424.476	424.476
Betriebskosten (%)**	1,08[†]	1,09	1,09	0,08[†]	0,09	0,10
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	301,61	314,52	277,33	120,46	131,60	119,61
Niedrigster Anteilspreis (p)	260,48	270,19	249,59	103,71	112,59	110,30

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	134,63	115,95	112,75	103,96	95,17	99,82
Rendite vor Betriebskosten (p)	(1,30)	18,80	3,30	(1,01)	15,58	2,87
Betriebskosten (p)	(0,05)	(0,12)	(0,10)	(0,37)	(0,80)	(0,76)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(1,35)	18,68	3,20	(1,38)	14,78	2,11
Ausschüttungen (p)	(3,08)	(7,51)	(7,88)	(2,33)	(5,99)	(6,76)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,08	7,51	7,88	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	133,28	134,63	115,95	100,25	103,96	95,17
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(1,00)	16,11	2,84	(1,33)	15,53	2,11
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	35.796	20.851	11.115	35.230	37.969	40.558
Abschließende Anzahl der Anteile	26.857.415	15.487.680	9.585.709	35.143.073	36.522.812	42.615.065
Betriebskosten (%)**	0,08[†]	0,09	0,09	0,75[†]	0,76	0,76
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	135,45	139,91	122,76	104,33	114,64	104,50
Niedrigster Anteilspreis (p)	116,61	119,70	109,50	90,01	98,35	96,63

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Bruttoertragsanteile[§]			Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	97,37	89,14	93,49	166,05	143,98	140,95
Rendite vor Betriebskosten (p)	(0,95)	14,59	2,69	(1,62)	23,30	4,12
Betriebskosten (p)	(0,35)	(0,75)	(0,71)	(0,60)	(1,23)	(1,09)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(1,30)	13,84	1,98	(2,22)	22,07	3,03
Ausschüttungen (p)	(2,18)	(5,61)	(6,33)	(3,73)	(9,18)	(9,71)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	3,73	9,18	9,71
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	93,89	97,37	89,14	163,83	166,05	143,98
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(1,34)	15,53	2,12	(1,34)	15,33	2,15
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.664	1.867	1.743	11.930	12.015	9.420
Abschließende Anzahl der Anteile	1.771.831	1.918.013	1.955.506	7.281.925	7.235.839	6.542.098
Betriebskosten (%)**	0,75[†]	0,76	0,76	0,75[†]	0,76	0,76
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	97,72	107,37	97,88	166,64	173,23	152,50
Niedrigster Anteilspreis (p)	84,31	92,12	90,50	143,77	148,62	136,85

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§]Nur für zulässige Anleger verfügbar.

[†]Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	9.849.009
Ausgegebene Anteile	379.135
Zurückgenommene Anteile	(2.063.828)
Nettoumwandlungen	(172.188)
Schlussanteile	7.992.128
Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	55.393.856
Ausgegebene Anteile	570.755
Zurückgenommene Anteile	(5.122.834)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	50.841.777
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.629.550
Ausgegebene Anteile	1.875.012
Zurückgenommene Anteile	(706.038)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	11.798.524
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	374.983
Ausgegebene Anteile	32.981
Zurückgenommene Anteile	(71.115)
Nettoumwandlungen	6.142
Schlussanteile	342.991
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	2.403.634
Ausgegebene Anteile	1.180.653
Zurückgenommene Anteile	(568.627)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	3.015.660
Klasse X – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	424.476
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(164.611)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	259.865
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	15.487.680
Ausgegebene Anteile	13.379.337
Zurückgenommene Anteile	(2.009.602)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	26.857.415

	2020
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	36.522.812
Ausgegebene Anteile	1.807.380
Zurückgenommene Anteile	(3.281.060)
Nettoumwandlungen	93.941
Schlussanteile	35.143.073
Klasse Z – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	1.918.013
Ausgegebene Anteile	170.467
Zurückgenommene Anteile	(316.649)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.771.831
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	7.235.839
Ausgegebene Anteile	426.002
Zurückgenommene Anteile	(379.916)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	7.281.925

Threadneedle High Yield Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des ICE BofA European Currency High Yield Excluding Subordinated Financials Constrained (Hedged to Sterling) Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen von Unternehmen aus aller Welt, die auf Euro (EUR) oder Pfund Sterling (GBP) lauten und ein Rating unter Investment Grade aufweisen. Der Fonds kann in geringerem Umfang in Anleihen investieren, die auf andere Währungen als Euro und Pfund Sterling lauten, außerdem in Anleihen anderer Kreditqualität (sowie Anleihen ohne Rating) und Anleihen von staatlichen Emittenten und halbstaatlichen Institutionen. Nicht auf Pfund Sterling lautende Anleihen werden in der Regel in Pfund Sterling abgesichert.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der ICE BofA European Currency High Yield Excluding Subordinated Financials Constrained (Hedged to Sterling) Index gilt als geeigneter Maßstab für die Performance von auf Euro und Pfund Sterling lautenden Anleihen mit einem Rating unter Investment Grade, die von einem breiten Spektrum von Unternehmen ausgegeben werden. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle High Yield Bond Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 41,74 Pence auf 41,56 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +0,27%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -0,37%. (Zur Information: Der ICE BofA European Currency High Yield Excluding Subordinated Financials Constrained (Hedged to Sterling) Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von -0,33 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

In den sechs Berichtsmonaten erlebte der Markt für europäische Hochzinsanleihen (EHY) nach den Rückgängen im März, als die Ausbreitung von COVID-19 zu weltweiten Lockdowns führte, eine starke Erholung. Insgesamt war eine starke Erholung bei den globalen Risikoanlagen zu verzeichnen, mit starken Aufwärtsbewegungen bei Aktien, Rohstoffen und Unternehmensanleihen. Die Stimmung der Anleger heiterte sich auf, als Regierungen und Zentralbanken weltweit weitere umfangreiche finanz- und geldpolitische Konjunkturmaßnahmen ankündigten, um die wirtschaftlichen Auswirkungen der COVID-19-Pandemie abzumildern. Diese zusätzlichen Stützungsmaßnahmen folgten auf eine Reihe von Notfallzinssenkungen und Konjunkturprogrammen im ersten Quartal.

Im Juni verstärkten die Zentralbanken der Eurozone und des Vereinigten Königreichs die geldpolitischen Impulse, und die US-Notenbank deutete an, dass die US-Zinsen bis 2022 wahrscheinlich nahe null bleiben würden. Im August kam es dann zu einer bedeutenden Haltungsänderung der Fed: Ziel ist nun eine durchschnittliche Inflationsrate, die es ermöglicht, eine Rate von mehr als 2 % zu erreichen, um den Zeitraum auszugleichen, in dem die Inflation unter diesem Niveau lag. Des Weiteren wird die Fed den Ansatz der Vollbeschäftigung nicht länger als einen Grund für eine Zinserhöhung erachten.

Auf Ebene der wichtigsten Märkten für Staatsanleihen gab das Vereinigte Königreich im Mai zum ersten Mal überhaupt Anleihen mit einer negativen Rendite aus. Dies geschah vor dem Hintergrund von Spekulationen, dass die Bank of England ihren Leitzins unter null senken könnte. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihr Pandemie-Ankaufsprogramm für Vermögenswerte ausgeweitet, was die Nachfrage nach Emissionen in der Eurozone unterstützte. Die Kreditspreads von globalen Investment-Grade- (IG) und Hochzinsanleihen (HY) verengten sich seit ihrer Weitung im März drastisch.

Die Aktivitäten auf dem Primärmarkt für europäische Hochzinsanleihen, die im März zum Erliegen gekommen waren, liefen Ende April langsam wieder an und gewannen in den folgenden Monaten an Fahrt. Die Nettoemissionen in Höhe von 15,3 Milliarden Euro im zweiten Quartal waren die höchsten seit dem ersten Quartal von 2015. Qualitativ hochwertigere Unternehmen begaben rasch Anleihen, um Barmittel zu beschaffen und die Liquidität zu verbessern.

Der Umfang der EHY-Neuemissionen war so groß, dass sich der Fonds im Berichtszeitraum selektiv an einer großen Zahl von Neuemissionen beteiligt hat. Dazu gehörten Virgin Media (britisches Telekommunikationsunternehmen), IQVIA (amerikanische IT-Gruppe im Gesundheitswesen), Cellnex (spanisches Mobilfunkunternehmen), Repsol (spanisches Öl- und Gasunternehmen), Ardagh Packaging (irisches Verpackungsunternehmen), BITE (mitteleuropäischer Mobilfunkbetreiber), Fiat Chrysler (Automobilhersteller), Diebold Nixdorf (Unternehmensgruppe für Geldmanagementautomaten und -systeme), Faurecia (französisches Autoteile-Unternehmen), Phoenix PIB (deutsches Pharmaunternehmen), Tennet (niederländisches staatliches Versorgungsunternehmen), Infrastrutture Wireless Italiane (italienisches Telekommunikations-Infrastruktur-Unternehmen), Autodis (französischer Autoteile-Hersteller), ADO Properties (deutsches Immobilienunternehmen), Saipem (italienisches Ölfeld-Dienstleistungsunternehmen), Vodafone (britische Telekommunikationsgruppe) und Solvay (Belgischer Grundstoffe/Chemikalien-Hersteller).

Auch die Zahl der Fallen Angels ist stark gestiegen, was das EHY-Universum stark vergrößert hat. Wir haben mehrere dieser Unternehmen in das Portfolio aufgenommen, darunter Ford (Automobilhersteller), Petroleos Mexicanos (mexikanischer Gas- und Ölproduzent), Marks & Spencer (britischer Einzelhändler), Electricite de France (staatlich unterstützter französischer Energieversorger), Valeo (französischer Automobilzulieferer) sowie ZFF und Schaeffler (beides deutsche Automobilzulieferer).

Ebenfalls auf Portfolioebene eröffneten wir eine neue Position in ArcelorMittal (weltweit tätiger Stahlproduzent) und erhöhten das Engagement in Autostrade (italienischer Mautstraßenbetreiber), da die Verhandlungen über eine endgültige Konzessionsvereinbarung zwischen der italienischen Regierung und dem Unternehmen fortgesetzt wurden. Demgegenüber schlossen wir Tesco (britischer Lebensmitteleinzelhändler) und Boparan Holdings (britische Lebensmittelproduktion/Restaurantgruppe).

Der EHY-Markt wird nach wie vor weitgehend durch die massive finanz- und geldpolitische Unterstützung gestützt, auch wenn sich die Welt in einer Rezession befindet. Die Lockerung der Lockdowns und der Nachholbedarf haben in den letzten Monaten gemeinsam zu einem starken wirtschaftlichen Aufschwung beigetragen. Dies hat dazu geführt, dass die Unternehmensgewinne im zweiten Quartal im Allgemeinen die niedrigen Erwartungen übertrafen. Insgesamt sehen die Zahlen im Jahresvergleich jedoch mit einer negativen zweistelligen Basis sehr schlecht aus, und Zukunftsprognosen sind schwierig. Die Nachhaltigkeit des Aufschwungs ist ungewiss. Die Fundamentaldaten scheinen angesichts des Herannahens einer „zweiten Welle", mit dem jüngsten Anstieg der Covid-Fälle weltweit sowie der Wiedereinführung von Beschränkungen in einigen Ländern von den Bewertungen abgekoppelt. Da eine Reihe von staatlichen Unterstützungsprogrammen wie z. B. Zwangsurlaub und Kurzarbeit demnächst auslaufen werden (oder bereits ausgelaufen sind, wie im Falle der USA), darf das Risiko, dass wir uns auf den Rand einer Klippe zubewegen (z. B. das Risiko eines Anstiegs der Entlassungen) nicht ignoriert werden.

Die Erwartungen hinsichtlich Zahlungsausfällen sind seit dem Ende des ersten Quartals zurückgegangen und liegen nun bei etwa 4 %, basierend auf der Annahme einer fortgesetzten Unterstützung durch die Regierung und die Zentralbank. Die EHY-Spreads kompensieren ein solches Szenario jedoch. Allerdings scheinen die Bewertungen angesichts der Marktunsicherheit insgesamt nicht günstig zu sein. Die Zahlungsausfälle sind langsamer eingetreten als ursprünglich erwartet, wobei die jüngste Zahl von 2,3 % nur geringfügig über dem 10-Jahres-Durchschnitt von 1,5 % liegt (JPMorgan). Auch die Markt- und Kurserholung scheint recht sektor- und aktienspezifisch zu sein, da sich Anleihen in nicht-zyklischen Sektoren wie Gesundheitswesen und Telekommunikation wieder erholt haben, in einigen Fällen sogar auf das Niveau von vor dem Ausbruch des Virus. Anleihen in Sektoren wie Transport und Freizeit haben sich jedoch nur teilweise erholt und bleiben relativ gedämpft auf einem Niveau, das deutlich unter dem Niveau von vor dem Virus liegt.

Die technischen Indikatoren bleiben aufgrund der anhaltenden Unterstützung durch die Zentralbank weiterhin unterstützend. Die Zuflüsse in die Anlageklasse halten an, während der Primärmarkt den Zahlen für 2019 weit voraus ist und sehr stark bleibt, mit ersten Anzeichen für eine umfangreiche Herbstpipeline. Fallen Angels kommen weiterhin auf den EHY-Markt, dominieren die Szene und bringen den Markt auf sein bisher größtes Volumen. Sie haben nicht nur das Volumen des Marktes vergrößert, sondern auch dazu beigetragen, die Spreads zu verengen, da die Anzahl der weniger ertragreichen Anleihen mit BB-Rating zunimmt.

Da sich die Fundamentaldaten anscheinend von den Bewertungen und technischen Indikatoren abgekoppelt haben, könnten die Spreads von EHY, die jetzt knapp 50 Basispunkte über ihrem fünf Jahres-Durchschnitt liegen, immer noch Spielraum für eine weitere Verengung haben, wenn man die fortgesetzte Unterstützung durch die Finanzpolitik berücksichtigt.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(3.599)	23.828
Erlös	18.217	16.890
Aufwand	(3.103)	(2.878)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(6)	(9)
Nettoerlös vor Steuern	15.108	14.003
Nettoerlöse nach Steuern	15.108	14.003
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	11.509	37.831
Ausschüttungen	(17.796)	(16.484)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(6.287)	21.347

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	903.907	811.436
Umlaufvermögen:		
Forderungen	13.151	11.489
Sicht- und Bankguthaben	25.664	40.513
Zahlungsmitteläquivalente**	25.336	33.308
Aktiva, insgesamt	968.058	896.746
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(94)	(32.930)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(2.101)	–
Zahlbare Ausschüttungen	(1.435)	(1.260)
Sonstige Kreditoren	(6.080)	(3.483)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(9.710)	(37.673)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	958.348	859.073

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	859.073	743.937
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	157.171	151.402
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(61.945)	(81.990)
	95.226	69.412
Verwässerungsanpassung	623	327
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(6.287)	21.347
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	9.712	7.599
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	1	12
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	958.348	842.634

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Die Brutto-Wertentwicklung wird mit FactSet auf der Grundlage der täglichen Cashflows und täglichen globalen Bewertungen zum Börsenschluss ermittelt.*

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1270	–	0,1270	0,1457
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1364	–	0,1364	0,1556
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1159	–	0,1159	0,1559
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1607	–	0,1607	0,1513
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1352	–	0,1352	0,1533
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1349	–	0,1349	0,1326
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,0732	0,0538	0,1270	0,1457
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0603	0,0761	0,1364	0,1556
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0216	0,0943	0,1159	0,1559
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0823	0,0784	0,1607	0,1513
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0813	0,0539	0,1352	0,1533
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0396	0,0953	0,1349	0,1326
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8101**	**0,8944**

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle High Yield Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 1 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1297	–	0,1297	0,1458
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1365	–	0,1365	0,1558
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1316	–	0,1316	0,1560
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1451	–	0,1451	0,1514
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1353	–	0,1353	0,1534
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1351	–	0,1351	0,1328
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,0798	0,0499	0,1297	0,1458
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0272	0,1093	0,1365	0,1558
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0126	0,1190	0,1316	0,1560
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1033	0,0418	0,1451	0,1514
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0641	0,0712	0,1353	0,1534
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0211	0,1140	0,1351	0,1328
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8133**	**0,8952**

Klasse 1 in USD abgesichert – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2544	–	0,2544	0,2577
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2603	–	0,2603	0,2785
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2544	–	0,2544	0,2849
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2749	–	0,2749	0,2795
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2520	–	0,2520	0,2894
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2434	–	0,2434	0,2557
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1444	0,1100	0,2544	0,2577
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1240	0,1363	0,2603	0,2785
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1214	0,1330	0,2544	0,2849
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2484	0,0265	0,2749	0,2795
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0685	0,1835	0,2520	0,2894
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1931	0,0503	0,2434	0,2557
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,5394**	**1,6457**

Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3729	–	0,3729	0,4025
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3933	–	0,3933	0,4314
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3813	–	0,3813	0,4338
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,4202	–	0,4202	0,4227
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3939	–	0,3939	0,4295
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3945	–	0,3945	0,3731
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3729	–	0,3729	0,4025
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2035	0,1898	0,3933	0,4314
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3813	–	0,3813	0,4338
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,4202	–	0,4202	0,4227
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2639	0,1300	0,3939	0,4295
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3945	–	0,3945	0,3731
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,3561**	**2,4930**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1805	–	0,1805	0,2154
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2026	–	0,2026	0,2297
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1958	–	0,1958	0,2304
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2151	–	0,2151	0,2238
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,2014	–	0,2014	0,2268
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2010	–	0,2010	0,1969
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1535	0,0270	0,1805	0,2154
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0976	0,1050	0,2026	0,2297
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,0708	0,1250	0,1958	0,2304
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,0196	0,1955	0,2151	0,2238
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0966	0,1048	0,2014	0,2268
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,0629	0,1381	0,2010	0,1969
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,1964**	**1,3230**

Klasse 2 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1658	–	0,1658	0,1854
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1743	–	0,1743	0,1978
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1685	–	0,1685	0,1983
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1852	–	0,1852	0,1926
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1733	–	0,1733	0,1952
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1730	–	0,1730	0,1695
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,1058	0,0600	0,1658	0,1854
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0433	0,1310	0,1743	0,1978
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1386	0,0299	0,1685	0,1983
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1575	0,0277	0,1852	0,1926
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,0680	0,1053	0,1733	0,1952
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1525	0,0205	0,1730	0,1695
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,0401**	**1,1388**

Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,6076	–	0,6076	0,6526
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,6408	–	0,6408	0,6984
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,6216	–	0,6216	0,7029
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,6856	–	0,6856	0,6853
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,6436	–	0,6436	0,6971
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,6449	–	0,6449	0,6073
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,4320	0,1756	0,6076	0,6526
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3051	0,3357	0,6408	0,6984
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1060	0,5156	0,6216	0,7029
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2662	0,4194	0,6856	0,6853
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3072	0,3364	0,6436	0,6971
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3205	0,3244	0,6449	0,6073
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**3,8441**	**4,0436**

Klasse X – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3663	–	0,3663	0,3534
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3349	–	0,3349	0,3773
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3239	–	0,3239	0,3786
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3563	–	0,3563	0,3678
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3335	–	0,3335	0,3732
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3333	–	0,3333	0,3240
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2763	0,0900	0,3663	0,3534
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3349	–	0,3349	0,3773
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3239	–	0,3239	0,3786
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,2190	0,1373	0,3563	0,3678
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1305	0,2030	0,3335	0,3732
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3333	–	0,3333	0,3240
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,0482**	**2,1743**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,4008	–	0,4008	0,4281
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,4239	–	0,4239	0,4587
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,4115	–	0,4115	0,4618
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,4541	–	0,4541	0,4506
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,4265	–	0,4265	0,4586
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4278	–	0,4278	0,3998
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2608	0,1400	0,4008	0,4281
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,0545	0,3694	0,4239	0,4587
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,4115	–	0,4115	0,4618
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,4541	–	0,4541	0,4506
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1591	0,2674	0,4265	0,4586
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4278	–	0,4278	0,3998
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,5446**	**2,6576**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3161	–	0,3161	0,3534
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3331	–	0,3331	0,3777
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3284	–	0,3284	0,3785
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3477	–	0,3477	0,3677
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3306	–	0,3306	0,3726
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3302	–	0,3302	0,3225
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2318	0,0843	0,3161	0,3534
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2086	0,1245	0,3331	0,3777
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1206	0,2078	0,3284	0,3785
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1931	0,1546	0,3477	0,3677
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1590	0,1716	0,3306	0,3726
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1617	0,1685	0,3302	0,3225
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,9861**	**2,1724**

Klasse Z – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3867	–	0,3867	0,4148
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,4080	–	0,4080	0,4450
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3957	–	0,3957	0,4474
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,4361	–	0,4361	0,4362
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,4091	–	0,4091	0,4436
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,4100	–	0,4100	0,3853
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2932	0,0935	0,3867	0,4148
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1925	0,2155	0,4080	0,4450
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1811	0,2146	0,3957	0,4474
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1886	0,2475	0,4361	0,4362
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1992	0,2099	0,4091	0,4436
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1779	0,2321	0,4100	0,3853
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**2,4456**	**2,5723**

Threadneedle High Yield Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse Z – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3064	–	0,3064	0,3442
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,3244	–	0,3244	0,3678
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,3135	–	0,3135	0,3686
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3445	–	0,3445	0,3581
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,3220	–	0,3220	0,3629
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,3215	–	0,3215	0,3141
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,2077	0,0987	0,3064	0,3442
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,1649	0,1595	0,3244	0,3678
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,1205	0,1930	0,3135	0,3686
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,1488	0,1957	0,3445	0,3581
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,1714	0,1506	0,3220	0,3629
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,1328	0,1887	0,3215	0,3141
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,9323**	**2,1157**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,4748	–	0,4748	0,5117
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,5032	–	0,5032	0,5486
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,4881	–	0,4881	0,5519
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,5380	–	0,5380	0,5382
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,5047	–	0,5047	0,5471
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,5056	–	0,5056	0,4754
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.04.2020	0,3503	0,1245	0,4748	0,5117
08.04.2020 bis 07.05.2020	0,2763	0,2269	0,5032	0,5486
08.05.2020 bis 07.06.2020	0,2221	0,2660	0,4881	0,5519
08.06.2020 bis 07.07.2020	0,3333	0,2047	0,5380	0,5382
08.07.2020 bis 07.08.2020	0,4152	0,0895	0,5047	0,5471
08.08.2020 bis 07.09.2020	0,2304	0,2752	0,5056	0,4754
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**3,0144**	**3,1729**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle High Yield Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	41,65	41,53	42,59	41,68	41,57	42,63
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,62	2,36	1,31	0,63	2,36	1,31
Betriebskosten (p)	(0,26)	(0,57)	(0,56)	(0,27)	(0,57)	(0,56)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,36	1,79	0,75	0,36	1,79	0,75
Ausschüttungen (p)	(0,81)	(1,67)	(1,81)	(0,81)	(1,68)	(1,81)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	41,20	41,65	41,53	41,23	41,68	41,57
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	0,86	4,31	1,76	0,86	4,31	1,76
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	50.238	65.253	74.794	6.844	7.869	31.262
Abschließende Anzahl der Anteile	121.940.126	156.682.843	180.080.571	16.601.222	18.880.847	75.196.806
Betriebskosten (%)**	1,33[†]	1,33	1,33	1,33[†]	1,34	1,33
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	41,59	43,18	42,85	41,62	43,22	42,89
Niedrigster Anteilspreis (p)	34,24	41,60	40,37	34,27	41,64	40,41

	Klasse 1 in USD abgesichert – Bruttoertragsanteile[§]			Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	75,59	73,54	70,35	119,69	114,75	112,67
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,95	6,17	7,34	1,89	6,53	3,59
Betriebskosten (p)	(0,50)	(1,04)	(0,98)	(0,77)	(1,59)	(1,51)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,45	5,13	6,36	1,12	4,94	2,08
Ausschüttungen (p)	(1,54)	(3,08)	(3,17)	(2,36)	(4,71)	(4,90)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	2,36	4,71	4,90
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	74,50	75,59	73,54	120,81	119,69	114,75
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	0,60	6,98	9,04	0,94	4,31	1,85
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	12.088	6.116	5.312	835	844	776
Abschließende Anzahl der Anteile	16.225.585	8.091.370	7.223.373	690.775	704.496	675.945
Betriebskosten (%)**	1,33[†]	1,33	1,33	1,33[†]	1,33	1,34
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	78,47	83,96	76,62	121,57	123,70	115,30
Niedrigster Anteilspreis (p)	69,39	73,40	68,51	98,40	114,93	110,32

Threadneedle High Yield Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	60,73	60,29	61,54	52,27	51,89	52,96
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,93	3,42	1,91	0,79	2,95	1,65
Betriebskosten (p)	(0,24)	(0,50)	(0,49)	(0,20)	(0,43)	(0,42)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,69	2,92	1,42	0,59	2,52	1,23
Ausschüttungen (p)	(1,20)	(2,48)	(2,67)	(1,04)	(2,14)	(2,30)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	60,22	60,73	60,29	51,82	52,27	51,89
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,14	4,84	2,31	1,13	4,86	2,32
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	5.204	6.606	9.527	970	1.107	2.122
Abschließende Anzahl der Anteile	8.642.590	10.878.864	15.801.121	1.871.973	2.117.240	4.089.792
Betriebskosten (%)**	0,81[†]	0,81	0,81	0,81[†]	0,81	0,81
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	60,80	62,95	61,95	52,32	54,19	53,32
Niedrigster Anteilspreis (p)	49,94	60,39	58,55	42,99	51,98	50,40

	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse X – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	191,47	182,61	178,37	100,37	98,90	100,19
Rendite vor Betriebskosten (p)	3,06	10,41	5,70	1,55	5,62	3,14
Betriebskosten (p)	(0,75)	(1,55)	(1,46)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,31	8,86	4,24	1,52	5,56	3,08
Ausschüttungen (p)	(3,84)	(7,66)	(7,90)	(2,05)	(4,09)	(4,37)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,84	7,66	7,90	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	193,78	191,47	182,61	99,84	100,37	98,90
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,21	4,85	2,38	1,51	5,62	3,07
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	324.074	296.173	184.313	8.309	2.948	8.042
Abschließende Anzahl der Anteile	167.235.826	154.682.281	100.931.916	8.322.020	2.936.664	8.131.106
Betriebskosten (%)**	0,81[†]	0,81	0,81	0,06[†]	0,06	0,06
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	194,99	197,84	183,49	100,79	104,02	100,95
Niedrigster Anteilspreis (p)	157,46	182,90	175,41	82,58	99,07	95,93

Threadneedle High Yield Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	126,56	119,80	116,14	101,61	100,72	102,66
Rendite vor Betriebskosten (p)	2,05	6,84	3,73	1,56	5,71	3,18
Betriebskosten (p)	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,36)	(0,75)	(0,74)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	2,01	6,76	3,66	1,20	4,96	2,44
Ausschüttungen (p)	(2,54)	(5,04)	(5,17)	(1,99)	(4,07)	(4,38)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	2,54	5,04	5,17	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	128,57	126,56	119,80	100,82	101,61	100,72
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,59	5,64	3,15	1,18	4,92	2,38
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	118.891	115.450	76.912	327.854	266.458	272.757
Abschließende Anzahl der Anteile	92.475.418	91.223.235	64.200.212	325.182.954	262.241.834	270.795.387
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06	0,06	0,73[†]	0,73	0,73
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	129,36	130,73	120,37	101,78	105,32	103,36
Niedrigster Anteilspreis (p)	104,11	120,00	114,93	83,56	100,89	97,79

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z – Bruttoertragsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	124,03	118,21	115,38	98,97	98,11	99,99
Rendite vor Betriebskosten (p)	1,99	6,72	3,68	1,50	5,57	3,11
Betriebskosten (p)	(0,44)	(0,90)	(0,85)	(0,35)	(0,74)	(0,72)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,55	5,82	2,83	1,15	4,83	2,39
Ausschüttungen (p)	(2,45)	(4,87)	(5,02)	(1,93)	(3,97)	(4,27)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	2,45	4,87	5,02	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	125,58	124,03	118,21	98,19	98,97	98,11
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	1,25	4,92	2,45	1,16	4,92	2,39
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	23.709	24.074	21.275	26.438	32.842	37.501
Abschließende Anzahl der Anteile	18.879.790	19.409.718	17.998.360	26.924.861	33.185.019	38.225.545
Betriebskosten (%)**	0,73[†]	0,73	0,73	0,73[†]	0,73	0,73
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	126,36	128,16	118,77	99,13	102,58	100,67
Niedrigster Anteilspreis (p)	102,00	118,40	113,53	81,39	98,26	95,25

Threadneedle High Yield Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	**07.03.2020**	**07.03.2019**
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	153,01	145,82	142,32
Rendite vor Betriebskosten (p)	2,43	8,31	4,55
Betriebskosten (p)	(0,54)	(1,12)	(1,05)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	1,89	7,19	3,50
Ausschüttungen (p)	(3,01)	(6,00)	(6,20)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	3,01	6,00	6,20
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	154,90	153,01	145,82
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	1,24	4,93	2,46
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	52.894	33.333	19.344
Abschließende Anzahl der Anteile	34.146.666	21.785.459	13.266.056
Betriebskosten (%)**	0,73[†]	0,73	0,73
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	155,87	158,09	146,51
Niedrigster Anteilspreis (p)	125,83	146,05	140,05

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle High Yield Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	156.682.843
Ausgegebene Anteile	2.752.319
Zurückgenommene Anteile	(35.701.643)
Nettoumwandlungen	(1.793.393)
Schlussanteile	121.940.126
Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	18.880.847
Ausgegebene Anteile	413.523
Zurückgenommene Anteile	(2.693.148)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	16.601.222
Klasse 1 in USD abgesichert – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	8.091.370
Ausgegebene Anteile	8.134.215
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	16.225.585
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	704.496
Ausgegebene Anteile	23.182
Zurückgenommene Anteile	(36.903)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	690.775
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	10.878.864
Ausgegebene Anteile	55.705
Zurückgenommene Anteile	(2.291.979)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	8.642.590
Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	2.117.240
Ausgegebene Anteile	27.414
Zurückgenommene Anteile	(272.681)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	1.871.973
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	154.682.281
Ausgegebene Anteile	15.960.372
Zurückgenommene Anteile	(3.406.827)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	167.235.826

	2020
Klasse X – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	2.936.664
Ausgegebene Anteile	8.246.418
Zurückgenommene Anteile	(2.861.062)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	8.322.020
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	91.223.235
Ausgegebene Anteile	5.410.404
Zurückgenommene Anteile	(4.158.221)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	92.475.418
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	262.241.834
Ausgegebene Anteile	81.035.184
Zurückgenommene Anteile	(18.712.965)
Nettoumwandlungen	618.901
Schlussanteile	325.182.954
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	19.409.718
Ausgegebene Anteile	4.551.961
Zurückgenommene Anteile	(5.169.965)
Nettoumwandlungen	88.076
Schlussanteile	18.879.790
Klasse Z – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	33.185.019
Ausgegebene Anteile	1.003.342
Zurückgenommene Anteile	(7.225.808)
Nettoumwandlungen	(37.692)
Schlussanteile	26.924.861
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	21.785.459
Ausgegebene Anteile	13.733.705
Zurückgenommene Anteile	(1.401.291)
Nettoumwandlungen	28.793
Schlussanteile	34.146.666

Threadneedle Global Select Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des MSCI ACWI Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen aus aller Welt.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Wirtschaftssektoren bzw. geografischen Regionen aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber tendenziell auf größere Unternehmen, die im MSCI ACWI Index enthalten sind.

Der MSCI ACWI Index gilt als angemessene Darstellung der Aktienkursentwicklung großer und mittlerer Unternehmen in aller Welt. Er umfasst derzeit über 2.700 Unternehmen. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 90 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Global Select Fund stieg in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 250,71 Pence auf 287,70 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +16,14%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +10,75%. (Zur Information: Der MSCI AC World Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von +10,24 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien legten im Berichtszeitraum zu. Die Märkte sind im März aufgrund der Sorgen über die wirtschaftliche Belastung durch das Coronavirus und die daraus resultierenden Quarantänemaßnahmen stark eingebrochen. Danach glichen die globalen Aktien einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums wurden die Anleger durch starke Unternehmensgewinne, Anzeichen für eine Erholung der Weltwirtschaft und Optimismus in Bezug auf einen Impfstoff gegen COVID-19 weiter ermutigt. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert, da die Fälle in einigen Regionen sprunghaft anstiegen. Ein Wiederaufflammen der Spannungen zwischen den USA und China führte ebenfalls zu heftigen Marktschwankungen.

Unter den großen Regionen konnten sich die USA am besten behaupten. Die Aktien erholten sich während des Berichtszeitraums kräftig, was durch substanzielle wirtschafts- und finanzpolitische Maßnahmen und die daraus resultierenden Verbesserungen bei den Beschäftigungs- und Ausgabendaten noch verstärkt wurde. Die USA haben auch ein großes Engagement im Technologiesektor, der von der durch den Lockdown bedingten Verlagerung auf Online-Dienste profitiert hat. Im Gegensatz dazu hinkten europäische Aktien (ohne das Vereinigte Königreich) hinterher. Sie standen anfänglich unter Druck, da die Pandemie in einigen der größten Volkswirtschaften der Region besonders schwerwiegende Auswirkungen hatte. Trotz des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Zentralbanken blieben die Gewinne aufgrund enttäuschender Wirtschaftsdaten und der Uneinigkeit der europäischen Staats- und Regierungschefs über die Größe und den Umfang eines Rettungsfonds relativ gedämpft. Die Stimmung hob sich jedoch, als im Juli endlich eine Einigung erzielt wurde. Britische Aktien fielen im Berichtszeitraum, was auf die starke Gewichtung von Energie- und Finanztiteln auf dem Markt zurückzuführen ist, die sich schlecht entwickelten. Der Anstieg des Pfund Sterling war ebenfalls abträglich; eine starke Währung beeinträchtigt die den Index dominierenden Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Unterdessen blieb die Sorge bestehen, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit im Dezember 2020 ausläuft.

Die japanischen Aktien hielten sich zunächst gut, da es dem Land gelang, das Virus einzudämmen, ohne die strengen Quarantänemaßnahmen zu verhängen, die anderswo in Kraft traten. Später fielen die Aktien jedoch, als die Fälle sprunghaft anstiegen und der Yen gegenüber dem Dollar stärker wurde – eine Beeinträchtigung für die exportstarke Börse. Gegen Ende August waren die Aktien schwach, als Premierminister Shinzo Abe seinen Rücktritt ankündigte, erholten sich aber später vor dem Hintergrund des Optimismus, dass sein Nachfolger an seiner Konjunkturpolitik festhalten würde. Indes erholten sich die Schwellenmärkte im Laufe des Berichtszeitraums, blieben jedoch hinter ihren Mitbewerbern in den Industrieländern zurück. Die anhaltende Schwäche des US-Dollar und die Erholung der Rohstoffpreise waren unterstützende Faktoren für diese Anlageklasse, obwohl die Zuspitzung der geopolitischen Spannungen einen Gegenwind darstellte.

Auf Sektorebene führten Technologieaktien die Gewinne an, was auf den Optimismus über den pandemiebedingten Wechsel zu Online-Diensten zurückzuführen war. Starke Gewinne von US-Unternehmen beflügelten die Stimmung im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums. Bestimmte Aktien im Bereich der Kommunikationsdienste und der zyklischen Konsumgüter profitierten ebenfalls von der Entwicklung hin zu Online-Diensten und der gestiegenen Nachfrage nach E-Commerce. Sektoren wie das Gesundheitswesen, Versorgungsunternehmen und Basiskonsumgüter zeigten sich angesichts ihrer begrenzten Sensitivität gegenüber dem Konjunkturzyklus beim Abverkauf im März widerstandsfähig, litten jedoch später in diesem Zeitraum unter Gewinnmitnahmen, da die Risikobereitschaft wieder anstieg. Der Energiesektor war angesichts der anhaltenden Unsicherheit über die Ölnachfrage schwach.

Zu den Neuzugängen in diesem Berichtszeitraum gehörten Schneider Electric, T-Mobile US und Abbott Laboratories.

Schneider Electric ist ein weltweit führendes Unternehmen im Bereich des Energiemanagements und der Energieverteilung, mit einem besonderen Schwerpunkt auf der Verbesserung der Energieeffizienz und Nachhaltigkeit für seine Kunden. Schneider hat einen beträchtlichen Marktanteil, der unserer Meinung nach wachsen wird, wenn Regierungsinitiativen rund um Klimawandel und Nachhaltigkeit, wie der Green Deal der EU und das deutsche Konjunkturpaket, ins Spiel kommen. Das starke Management des Unternehmens, die robuste Cash-Generierung und die Wachstumsaussichten verbessern seinen Wettbewerbsvorteil und seine Marktposition weiter.

Das Telekommunikationsunternehmen T-Mobile US ist der führende Herausforderer auf dem US-Mobilfunkmarkt. Die Lockdown-Beschränkungen führten dazu, dass viele der Läden des Unternehmens geschlossen wurden, haben aber auch die Dynamik bei den Abonnenten sowie das Potenzial für Fusionen und Übernahmen beschleunigt. T-Mobile ist gut positioniert, um längerfristig davon zu profitieren und zu wachsen, da das Unternehmen von globalen Trends profitiert, einschließlich der steigenden Nachfrage nach Cloud Computing und der Entwicklung von 5G.

Das Medizinprodukte- und Gesundheitsunternehmen Abbott Laboratories verfügt über ein breit gefächertes, diversifiziertes Portfolio zunehmend differenzierter Produkte; wir glauben, dass dies dem Unternehmen helfen wird, sein branchenführendes organisches Wachstum aufrechtzuerhalten. Wir bevorzugen Abbott wegen seiner starken Bilanz. Das Unternehmen ist gut positioniert, um stabile Ergebnisse zu liefern. Kürzlich erhielt das Unternehmen die behördliche Zulassung für seinen COVID-19-Test. Der Test liefert nicht nur schnell Ergebnisse, sondern ist auch portabel und für die Anwender kostengünstig.

Wir haben unsere Position in Gilead Sciences gewinnbringend verkauft, nachdem diese im ersten Quartal eine solide Outperformance erzielt hatte.

Außerdem verkauften wir LyondellBasell und Estee Lauder. Das Chemieunternehmen LyondellBasell zeichnet sich durch Kostenvorteile und einen disziplinierten Ansatz bei der Kapitalallokation sowie durch eine gesunde Diversifizierung aus. Wir haben jedoch unsere Beteiligung verkauft, da die Aussichten für das Unternehmen durch die nachlassende Nachfrage nach Ethylen und Polyethen getrübt wurden. Estée Lauder erholte sich stark von der früheren Schwäche, dank des Optimismus über die Beschleunigung der E-Commerce-Aktivitäten und einer Wiederbelebung der Nachfrage auf das Niveau von vor der Pandemie in China. Wir beschlossen daraufhin, Gewinne mitzunehmen und dieses Kapital anderweitig umzuverteilen, da die Risiken im Zusammenhang mit der Unterbrechung der Lieferkette und dem zunehmenden Wettbewerb durch unabhängige Marken immer größer wurden.

Wahllose Marktbewegungen zu Beginn des Jahres erhöhten die relative Attraktivität der Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, in die wir investieren. Zwar haben sich die Märkte seitdem erholt, doch die Ungewissheiten im Hinblick auf die Coronavirus-Pandemie bleiben bestehen. Wir sind der Auffassung, dass die aktuellen weltweiten Reaktionen auf das Virus bestimmte strukturelle Tendenzen beschleunigt und eine Umgebung geschaffen haben, in der Unternehmen mit einem nachhaltigen Vorteil auf Erfolgskurs bleiben können. Unserer Meinung nach wird der Markt außerdem zunehmend die langfristigen Vorteile dieser Unternehmen erkennen.

Wir sind der festen Ansicht, dass Unternehmen, die überdurchschnittliche Wachstumsraten erzielen können, für Anleger attraktiv sein sollten. Wir halten daher an unserer Fokussierung auf Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen fest, da wir der Ansicht sind, dass diese am besten in der Lage sind, über verschiedene Marktbedingungen hinweg hohe Renditen und ein starkes Ertragswachstum zu bieten.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapitalgewinn	129.292	154.342
Erlös	7.443	7.403
Aufwand	(3.548)	(4.075)
Nettoerlös vor Steuern	3.895	3.328
Steuern	(619)	(742)
Nettoerlöse nach Steuern	3.276	2.586
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich	132.568	156.928
Ertragsausgleich	95	627
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	132.663	157.555

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	1.114.956	939.172
Umlaufvermögen:		
Forderungen	14.027	3.147
Sicht- und Bankguthaben	5.107	3.812
Zahlungsmitteläquivalente**	7.886	43.630
Aktiva, insgesamt	1.141.976	989.761
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(1)	(18)
Kreditoren:		
Zahlbare Ausschüttungen	–	(5)
Sonstige Kreditoren	(4.237)	(2.025)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(4.238)	(2.048)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	1.137.738	987.713

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	987.713	872.378
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	83.376	240.452
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(66.014)	(246.671)
	17.362	(6.219)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	132.663	157.555
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	1.137.738	1.023.714

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Global Select Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	25.01.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	255,03	223,00	214,97	228,14
Rendite vor Betriebskosten (p)	34,72	36,13	11,63	(12,22)
Betriebskosten (p)	(2,17)	(4,10)	(3,60)	(1,94)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	32,55	32,03	8,03	(14,16)
Ausschüttungen (p)	–	–	–	–
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	287,58	255,03	223,00	213,98
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,06	0,13	0,16	0,19
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	12,76	14,36	3,74	(6,21)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	299.964	296.819	394.056	–
Abschließende Anzahl der Anteile	104.306.012	116.385.509	176.705.657	–
Betriebskosten (%)**	1,63[†]	1,63	1,63	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,05	0,06	0,07	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	298,40	283,30	238,91	238,91
Niedrigster Anteilspreis (p)	219,11	221,19	198,87	198,87

	Klasse 1 USD – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	25.01.2019[1]	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	228,14	370,08	321,74	308,39
Rendite vor Betriebskosten (p)	(12,15)	50,50	52,23	16,71
Betriebskosten (p)	(2,01)	(2,06)	(3,89)	(3,36)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(14,16)	48,44	48,34	13,35
Ausschüttungen (p)	–	–	(0,33)	(1,18)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	0,33	1,18
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	213,98	418,52	370,08	321,74
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,29	0,09	0,19	0,23
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	(6,21)	13,09	15,02	4,33
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	41.874	38.481	32.258
Abschließende Anzahl der Anteile	–	10.005.307	10.398.051	10.026.116
Betriebskosten (%)**	–	1,06[†]	1,06	1,07
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	0,05	0,06	0,07
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	238,91	434,24	411,00	343,60
Niedrigster Anteilspreis (p)	198,87	318,00	319,13	286,62

Threadneedle Global Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 EUR – Thesaurierungsanteile	Klasse 2 USD – Thesaurierungsanteile
	25.01.2019[1]	25.01.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	327,82	327,82
Rendite vor Betriebskosten (p)	(17,35)	(17,43)
Betriebskosten (p)	(1,92)	(1,84)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(19,27)	(19,27)
Ausschüttungen (p)	(0,73)	(0,73)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,73	0,73
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	308,55	308,55
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,28	0,21
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(5,88)	(5,88)
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	–	–
Abschließende Anzahl der Anteile	–	–
Betriebskosten (%)**	–	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	343,60	343,60
Niedrigster Anteilspreis (p)	286,62	286,62

	Klasse X – Thesaurierungsanteile			Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	197,62	170,11	161,42	210,03	182,77	175,83
Rendite vor Betriebskosten (p)	27,06	27,63	8,79	28,68	29,65	9,53
Betriebskosten (p)	(0,06)	(0,12)	(0,10)	(0,94)	(1,78)	(1,54)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	27,00	27,51	8,69	27,74	27,87	7,99
Ausschüttungen (p)	–	(2,12)	(2,29)	–	(0,61)	(1,05)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	2,12	2,29	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	224,62	197,62	170,11	237,77	210,03	182,77
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,05	0,10	0,12	0,05	0,11	0,13
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	13,66	16,17	5,38	13,21	15,25	4,54
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	566.178	486.283	272.362	2.026	1.635	1.421
Abschließende Anzahl der Anteile	252.056.887	246.064.523	160.111.848	851.944	778.688	777.506
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06	0,06	0,85[†]	0,85	0,85
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,05	0,06	0,07	0,05	0,06	0,07
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	233,03	219,38	180,63	246,70	233,93	196,07
Niedrigster Anteilspreis (p)	169,86	168,73	151,24	180,49	181,29	163,68

Threadneedle Global Select Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Thesaurierungsanteile			Klasse Z USD – Thesaurierungsanteile
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	25.01.2019[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	267,83	232,35	222,25	236,38
Rendite vor Betriebskosten (p)	36,58	37,73	12,05	(12,52)
Betriebskosten (p)	(1,20)	(2,25)	(1,95)	(1,09)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	35,38	35,48	10,10	(13,61)
Ausschüttungen (p)	–	(0,78)	(1,32)	(0,94)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	0,78	1,32	0,94
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	303,21	267,83	232,35	222,77
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,14	0,17	0,21
Wertentwicklung				
Rendite nach Gebühren (%)	13,21	15,27	4,54	(5,76)
Sonstige Informationen				
Schlussnettoinventarwert (£000)	227.696	164.495	172.281	–
Abschließende Anzahl der Anteile	75.096.195	61.417.341	74.146.666	–
Betriebskosten (%)**	0,85[†]	0,85	0,85	–
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,05	0,06	0,07	–
Preise				
Höchster Anteilspreis (p)	314,59	297,39	247,84	247,84
Niedrigster Anteilspreis (p)	230,16	230,47	206,90	206,90

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[1] *Aufgelegt am 15. Juni 2018 und geschlossen am 25. Januar 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle Global Select Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	116.385.509
Ausgegebene Anteile	9.814.176
Zurückgenommene Anteile	(19.409.887)
Nettoumwandlungen	(2.483.786)
Schlussanteile	104.306.012
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	10.398.051
Ausgegebene Anteile	547.602
Zurückgenommene Anteile	(940.346)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	10.005.307
Klasse X – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	246.064.523
Ausgegebene Anteile	6.997.896
Zurückgenommene Anteile	(1.005.532)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	252.056.887
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	778.688
Ausgegebene Anteile	79.418
Zurückgenommene Anteile	(22.378)
Nettoumwandlungen	16.216
Schlussanteile	851.944
Klasse Z – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	61.417.341
Ausgegebene Anteile	14.302.376
Zurückgenommene Anteile	(2.974.569)
Nettoumwandlungen	2.351.047
Schlussanteile	75.096.195

Threadneedle Global Bond Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung von Erträgen, verbunden mit der Aussicht auf ein gewisses langfristiges Kapitalwachstum. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des JP Morgan Government Bond Index Global (GBI Global) nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Anleihen, die von staatlichen Emittenten, Regierungsbehörden oder halbstaatlichen Institutionen aus aller Welt begeben oder garantiert werden. Daneben kann der Fonds in andere Anleihen, einschließlich Unternehmensanleihen, investieren.

Der Fonds wählt in der Regel Anleihen mit Investment-Grade-Rating. Das Portfolio kann jedoch auch Anleihen mit geringerer Bonität enthalten, falls dies als angemessen erachtet wird. Die ausgewählten Anleihen können auf unterschiedliche Währungen lauten.

Der Fonds kann auch in andere Wertpapiere sowie in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), sowie Geldmarktinstrumente, Einlagen, Barmittel und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der GBI Global gilt als geeigneter Maßstab für die Performance von auf Landeswährung lautenden Anleihen, die von staatlichen Emittenten in Industrieländern ausgegeben werden. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle Global Bond Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 69,77 Pence auf 68,88 Pence.

Der in Pfund Sterling berechnete Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge +0,79%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum +0,03%. (Zur Information: Der JPM GBI Global Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Gesamtertrag von -0,55 %.)

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Der Berichtszeitraum war im März durch einen sehr starken Abverkauf von Risikoanlagen (wie Aktien und Unternehmensanleihen) gekennzeichnet, gefolgt von einer starken und stetigen Erholung in den nachfolgenden Monaten.

Im März näherte sich der COVID-19-Ausbruch dem Status einer Pandemie und die Regierungen ergriffen drastische Maßnahmen zur Eindämmung des Virus. Da die Lockdown-Politik die weltweite Wirtschaftsaktivität drosselte, flohen die Anleger zu als sicher erachteten Fluchtwerten. Die Renditen von Kern-Staatsanleihen (die sich umgekehrt zu den Kursen bewegen) fielen auf Rekordtiefs, während die Renditen von Risikoanleihen zum Teil erheblich anstiegen.

Die Zentralbanken und Regierungen reagierten auf die Krise mit einer Flut von Konjunkturmaßnahmen, die ab Ende März zu einer Rallye bei den Risikoanlagen führte, ebenso wie die schrittweise Lockerung der Lockdown-Beschränkungen in zahlreichen Ländern. Nach einigen schockierenden Daten im April tendierten die Wirtschaftsnachrichten dazu, die positive Anlegerstimmung zu verstärken. Die Daten waren zwar in absoluten Zahlen schwach, aber im Allgemeinen besser als erwartet. Auch die Unternehmensergebnisse übertrafen die stark reduzierten Prognosen locker. Dagegen wurde der Optimismus jedoch durch die Befürchtung gebremst, dass eine zweite Welle der Pandemie den Aufschwung zum Scheitern bringen könnte, da ab dem Spätsommer die Zahl der Fälle in den USA und in vielen Ländern, die nach den Lockdowns ihre Wirtschaft wieder geöffnet hatten, sprunghaft anstieg.

Was die Konjunkturmaßnahmen betrifft, so senkte die US-Notenbank im März die Zinssätze auf fast null Prozent und versprach unbegrenzte Anleihenkäufe, einschließlich Unternehmensanleihen, ein Schritt, der nicht einmal in der Subprime-Krise unternommen wurde. Unter den anderen großen Zentralbanken senkte die Bank of England die Zinssätze und startete ihr eigenes Programm zum Ankauf von Vermögenswerten neu, während die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Anleihenkäufe, die bereits Unternehmensanleihen umfassten, erhöhte. Im August erregte der Vorsitzende Powell auf dem virtuellen Symposium in Jackson Hole große Aufmerksamkeit, als er eine bedeutende Haltungsänderung bekannt gab. Die US-Notenbank Fed verfolgt nun eine durchschnittliche Inflationsrate, die über 2 % steigen darf, um Zeiten unterhalb dieses Niveaus auszugleichen. Die Zentralbank wird den Ansatz der Vollbeschäftigung nicht länger als einen Grund für einen Zinsanstieg ansehen. Infolgedessen stiegen die Renditen der US-Staatsanleihen, insbesondere am langen Ende, da die Anleger eine höhere künftige Inflation erwarteten.

Indes haben Regierungen auf der ganzen Welt beispiellose wirtschaftliche Unterstützungsmaßnahmen ergriffen. So genehmigte der US-Kongress beispielsweise Steuerpakete in Höhe von fast 3 Billionen Dollar, darunter Darlehen an Unternehmen und direkte Mittelzuteilungen an Einzelpersonen. In Deutschland wurde die „Schuldenbremse", mit der die staatliche Kreditaufnahme begrenzt wurde, ausgesetzt. Außerdem erhöhte die Regierung die Ausgaben. Nach heiklen Verhandlungen einigten sich die EU-Länder auf ein gemeinsames Paket in Höhe von 750 Milliarden Euro.

Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg haben sich die Renditen britischer Staatsanleihen (Gilts) insgesamt kaum verändert. Nachdem die Renditen der US-Staatsanleihen im März rapide gefallen waren, tendierten sie danach höher, wurden aber in einer relativ engen Spanne gehandelt, und der 10-jährige Referenzzinssatz sank um einige Basispunkte auf rund 0,7 %, nachdem er Anfang März noch bei 0,3 % gelegen hatte. Unterdessen sind die Renditen deutscher Staatsanleihen (Bundesanleihen) im Berichtshalbjahr deutlich gesunken.

In der Eurozone stiegen die Renditen von Staatsanleihen der sogenannten Randländer im März stark an, da einige der größten Volkswirtschaften der Region – Italien, Spanien und Frankreich – besonders schwere Virenausbrüche erlitten, was die Besorgnis über das ohnehin schon fragile Wachstum des Blocks noch verstärkte. Die Spreads dieser Anleihen gegenüber Bundesanleihen (die Risikoaufschläge widerspiegeln) weiteten sich, insbesondere deshalb, weil globale Anleger Risikoanlagen mieden. Die Spreads der Staatsanleihen von Randländern der Eurozone erreichten in der Folge einen großen Teil ihrer früheren Spitzenwerte wieder, da die EZB ihre Anlagenkäufe ausweitete und die Emittentengrenzwerte beim Ankauf von Staatsanleihen aufhob. Die Renditen tendierten inmitten der Erholung der globalen Risikobereitschaft und als die Wirtschaftsindikatoren in der Eurozone zu steigen begannen, weiter nach unten. Die Anleihen der Randländer profitierten insbesondere von der Entscheidung der EZB, ihr Programm zum Ankauf von Vermögenswerten weiter auszubauen, und insbesondere, von der Genehmigung des gemeinsam finanzierten Hilfsfonds in Höhe von 750 Milliarden Euro durch die EU-Mitgliedstaaten. Mit Ausnahme Spaniens, wo die Renditen angesichts der Zunahme der Coronavirus-Fälle im August stiegen, verringerten sich im Berichtszeitraum die Spreads von Staatsanleihen der Randländer insgesamt gegenüber deutschen Bundesanleihen.

Bei den Staatsanleihen haben wir unser Engagement in Italien und Spanien nach der Weitung der Spreads im März erhöht. Wir eröffneten über die neu aufgelegte 100-jährige Bundesanleihe eine kleine Position in Österreich. Wir stockten unsere Positionen in britischen Gilts sowie in japanischen und australischen Staatsanleihen auf. Wir erzielten einige Gewinne bei französischen Staatsanleihen, da sich die Spreads gegenüber Bundesanleihen nach dem Anstieg im März normalisierten, sowie bei US-Staatsanleihen, die in diesem Jahr eine Outperformance erzielten.

Zu den Neuzugängen bei den Anleihen von staatlichen Stellen/staatsnahen Titeln gehörten FADE und L-Bank. FADE ist eine von der spanischen Regierung gesponserte Verbriefungsplattform, während die L-Bank im Besitz des deutschen Bundeslandes Baden-Württemberg ist. Wir eröffneten auch Positionen im italienischen Staatsfonds CDP (Cassa Depositi e Prestiti), in der Interamerikanischen Entwicklungsbank und in Fannie Mae (der Federal National Mortgage Association). Wir erhöhten unsere Engagements in dem französischen staatlichen Eisenbahnbetreiber SNCF, der Provinz Ontario (Kanada) und der Internationalen Bank für Wiederaufbau und Entwicklung.

Die Geschwindigkeit und Schwere des Zusammenbruchs der Wirtschaftsaktivität in den fortgeschrittenen Volkswirtschaften wird in den kommenden Monaten wahrscheinlich zu einer hohen Volatilität der sequenziellen Daten führen. Wir gehen davon aus, dass die Rückkehr zu den Wachstumsraten vor der Krise aufgrund der anhaltend schwachen Nachfrage sowie des Risikos, dass vorübergehende Arbeitsplatzverluste dauerhafter werden, extrem langsam erfolgen wird. Die Unterstützung von Regierungen und Zentralbanken war beträchtlich, obwohl wir nach wie vor besorgt sind über die Langlebigkeit der finanzpolitischen Bemühungen und die Fähigkeit der Geldpolitik, den Nachfrageschock vollständig auszugleichen, da die Zinssätze so nahe an der effektiven Untergrenze liegen.

Die Änderung der Rahmenbedingungen der Fed wird als seismische Verschiebung angesehen, wir sind aber anderer Meinung. Über einen längeren Zeitraum hat der Offenmarktausschuss darüber diskutiert, ob er der Wirtschaft erlauben sollte, „heiß zu laufen", um die Inflation anzuheizen. Die eigentliche Frage ist, ob die Fed und andere Zentralbanken ihre Politik so gestalten können, dass sie das gewünschte Inflationsniveau erreichen. Wir sind der Meinung, dass die Anzeichen dafür sprechen, dass die strukturellen Wachstumshindernisse (die durch die jüngste Krise noch verstärkt wurden) zusammen mit dem massiven Schuldenüberhang es immer schwieriger machen, einen anhaltenden Preisdruck zu erzeugen und die Inflationserwartungen anzuheben. Deshalb behalten wir die Übergewichtung der Duration bei.

Wie die Fed ist auch die EZB dabei, von „Notfallmaßnahmen", die darauf abzielen, die Märkte liquide und die Kreditkanäle offen zu halten, zu einer Beurteilung der Angemessenheit ihres geldpolitischen Kurses überzugehen. Die Glaubwürdigkeit des Inflationsziels der EZB ist unter allen großen Zentralbanken vielleicht am schwächsten und die politischen Rahmenbedingungen sind immer noch zu eng, um es zu erreichen – insbesondere im Zusammenhang mit einem stärkeren Euro. Wir erwarten erneute geldpolitische Anstrengungen, entweder durch verstärkte Anlagenkäufe oder durch weitere Senkungen in den negativen Zinsbereich. Allerdings könnten wachsende finanzpolitische Anreize den Rückgang der Kernrenditen in der Region möglicherweise begrenzen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(3.319)	64.892
Erlös	3.448	5.226
Aufwand	(815)	(1.820)
Fällige Zinsen und ähnliche Kosten	(7)	(12)
Nettoerlös vor Steuern	2.626	3.394
Steuern	(2)	–
Nettoerlöse nach Steuern	2.624	3.394
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(695)	68.286
Ausschüttungen	(3.267)	(5.008)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(3.962)	63.278

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	528.491	459.842
Umlaufvermögen:		
Forderungen	14.936	37.932
Sicht- und Bankguthaben	5.523	12.040
Zahlungsmitteläquivalente**	11.904	12.134
Aktiva, insgesamt	560.854	521.948
Passiva:		
Anlageverbindlichkeiten	(239)	(1.443)
Kreditoren:		
Überziehungskredite	(524)	(1.654)
Zahlbare Ausschüttungen	(275)	(133)
Sonstige Kreditoren	(10.316)	(50.255)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(11.354)	(53.485)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	549.500	468.463

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	468.463	378.444
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	217.969	379.198
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(136.324)	(299.679)
	81.645	79.519
Verwässerungsanpassung	115	19
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(3.962)	63.278
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	3.239	5.027
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	549.500	526.287

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Zinsausschüttung in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4187	–	0,4187	0,7206
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1846	0,2341	0,4187	0,7206
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4187**	**0,7206**

Klasse 1 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4197	–	0,4197	0,7066
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1977	0,2220	0,4197	0,7066
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,4197**	**0,7066**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle Global Bond Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse 1 – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5747	–	0,5747	0,9853
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3350	0,2397	0,5747	0,9853
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5747**	**0,9853**

Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8814	–	0,8814	1,4902
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4675	0,4139	0,8814	1,4902
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8814**	**1,4902**

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5008	–	0,5008	0,8345
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,1197	0,3811	0,5008	0,8345
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,5008**	**0,8345**

Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7769	–	0,7769	1,2697
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3379	0,4390	0,7769	1,2697
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,7769**	**1,2697**

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8271	–	0,8271	1,3417
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,4284	0,3987	0,8271	1,3417
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8271**	**1,3417**

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7298	–	0,7298	1,2423
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3617	0,3681	0,7298	1,2423
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,7298**	**1,2423**

Klasse Z – Bruttoertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,7423	–	0,7423	1,2421
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,5162	0,2261	0,7423	1,2421
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,7423**	**1,2421**

Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Bruttoerlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,8794	–	0,8794	1,4730
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,2770	0,6024	0,8794	1,4730
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,8794**	**1,4730**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle Global Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Ertragsanteile			Klasse 1 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	69,14	61,35	61,41	69,11	60,16	58,96
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,19	10,02	2,12	0,18	9,85	2,03
Betriebskosten (p)	(0,48)	(0,92)	(0,86)	(0,48)	(0,90)	(0,83)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,29)	9,10	1,26	(0,30)	8,95	1,20
Ausschüttungen (p)	(0,42)	(1,31)	(1,32)	(0,42)	(1,29)	(1,27)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,42	1,29	1,27
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	68,43	69,14	61,35	68,81	69,11	60,16
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,42)	14,83	2,05	(0,43)	14,88	2,04
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	2.593	2.377	2.084	3.360	2.386	1.609
Abschließende Anzahl der Anteile	3.788.657	3.437.869	3.396.893	4.883.217	3.453.192	2.674.651
Betriebskosten (%)**	1,37†	1,38	1,38	1,37†	1,38	1,38
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	73,25	73,31	64,91	73,19	71,88	62,95
Niedrigster Anteilspreis (p)	67,40	61,10	59,65	67,34	59,92	57,27

	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile§			Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile§		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	94,44	83,79	83,88	145,67	126,86	124,33
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,26	13,66	2,88	0,41	20,71	4,27
Betriebskosten (p)	(0,66)	(1,22)	(1,17)	(1,02)	(1,90)	(1,74)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,40)	12,44	1,71	(0,61)	18,81	2,53
Ausschüttungen (p)	(0,57)	(1,79)	(1,80)	(0,88)	(2,72)	(2,69)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,88	2,72	2,69
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	93,47	94,44	83,79	145,06	145,67	126,86
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,42)	14,85	2,04	(0,42)	14,83	2,03
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	30	30	247.003	31.767	30.664	32.591
Abschließende Anzahl der Anteile	32.178	32.165	294.771.253	21.899.004	21.049.695	25.689.992
Betriebskosten (%)**	1,37†	1,40	1,38	1,37†	1,38	1,38
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	100,06	100,13	88,66	154,34	151,59	132,75
Niedrigster Anteilspreis (p)	92,06	83,46	81,48	142,01	126,36	120,76

Threadneedle Global Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse 2 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	77,67	68,57	68,30	120,49	104,33	101,66
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,21	11,23	2,35	0,34	17,08	3,51
Betriebskosten (p)	(0,32)	(0,60)	(0,56)	(0,50)	(0,92)	(0,84)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,11)	10,63	1,79	(0,16)	16,16	2,67
Ausschüttungen (p)	(0,50)	(1,53)	(1,52)	(0,78)	(2,33)	(2,28)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,78	2,33	2,28
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	77,06	77,67	68,57	120,33	120,49	104,33
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,14)	15,50	2,62	(0,13)	15,49	2,63
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	280	264	20.610	66.236	99.497	44.395
Abschließende Anzahl der Anteile	363.433	340.401	30.057.613	55.044.110	82.574.940	42.550.857
Betriebskosten (%)**	0,81[†]	0,81	0,81	0,81[†]	0,80	0,81
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	82,31	82,16	72,50	127,69	125,02	109,07
Niedrigster Anteilspreis (p)	75,93	68,30	66,38	117,79	103,93	98,81

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]			Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	128,03	110,04	106,42	119,88	105,57	104,89
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,37	18,06	3,69	0,33	17,30	3,61
Betriebskosten (p)	(0,04)	(0,07)	(0,07)	(0,39)	(0,72)	(0,67)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	0,33	17,99	3,62	(0,06)	16,58	2,94
Ausschüttungen (p)	(0,83)	(2,47)	(2,40)	(0,73)	(2,27)	(2,26)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,83	2,47	2,40	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	128,36	128,03	110,04	119,09	119,88	105,57
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	0,26	16,35	3,40	(0,05)	15,71	2,80
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	401.127	319.493	18.494	40.455	12.502	11.282
Abschließende Anzahl der Anteile	312.506.662	249.536.544	16.806.511	33.969.297	10.428.908	10.686.980
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06	0,06	0,63[†]	0,63	0,63
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	135,74	132,35	114,89	127,05	126,61	111,55
Niedrigster Anteilspreis (p)	125,63	109,63	103,53	117,29	105,16	101,96

Threadneedle Global Bond Fund

Vergleichsaufstellungen

(Fortsetzung)

	Klasse Z – Bruttoertragsanteile[§]			Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile[§]		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	119,87	105,55	104,87	144,90	125,24	121,82
Rendite vor Betriebskosten (p)	0,33	17,30	3,61	0,39	20,52	4,20
Betriebskosten (p)	(0,39)	(0,72)	(0,67)	(0,47)	(0,86)	(0,78)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(0,06)	16,58	2,94	(0,08)	19,66	3,42
Ausschüttungen (p)	(0,74)	(2,26)	(2,26)	(0,88)	(2,70)	(2,64)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,88	2,70	2,64
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	119,07	119,87	105,55	144,82	144,90	125,24
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(0,05)	15,71	2,80	(0,06)	15,70	2,81
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	1.520	366	263	2.132	884	113
Abschließende Anzahl der Anteile	1.276.200	305.729	249.599	1.471.869	609.932	89.859
Betriebskosten (%)**	0,63[†]	0,63	0,63	0,63[†]	0,63	0,63
Direkte Transaktionskosten (%)***	–	–	–	–	–	–
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	127,04	126,59	111,53	153,55	150,19	130,88
Niedrigster Anteilspreis (p)	117,28	105,15	101,95	141,76	124,76	118,42

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§]Nur für zulässige Anleger verfügbar.

[†]Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.

Threadneedle Global Bond Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt. Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	3.437.869
Ausgegebene Anteile	1.276.956
Zurückgenommene Anteile	(899.797)
Nettoumwandlungen	(26.371)
Schlussanteile	3.788.657
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	3.453.192
Ausgegebene Anteile	2.696.168
Zurückgenommene Anteile	(1.245.643)
Nettoumwandlungen	(20.500)
Schlussanteile	4.883.217
Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	32.165
Ausgegebene Anteile	13
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	32.178
Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	21.049.695
Ausgegebene Anteile	3.276.409
Zurückgenommene Anteile	(2.427.100)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	21.899.004
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	340.401
Ausgegebene Anteile	23.032
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	363.433
Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	82.574.940
Ausgegebene Anteile	55.850.635
Zurückgenommene Anteile	(83.381.465)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	55.044.110
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	249.536.544
Ausgegebene Anteile	81.432.445
Zurückgenommene Anteile	(18.462.327)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	312.506.662

	2020
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	10.428.908
Ausgegebene Anteile	26.562.848
Zurückgenommene Anteile	(3.022.459)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	33.969.297
Klasse Z – Bruttoertragsanteile	
Eröffnungsanteile	305.729
Ausgegebene Anteile	2.080.286
Zurückgenommene Anteile	(1.125.019)
Nettoumwandlungen	15.204
Schlussanteile	1.276.200
Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	609.932
Ausgegebene Anteile	858.193
Zurückgenommene Anteile	(6.026)
Nettoumwandlungen	9.770
Schlussanteile	1.471.869

Threadneedle UK Institutional Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE All Share Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber in der Regel auf die größeren Unternehmen, die im FTSE All Share Index enthalten sind.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Er bietet einen geeigneten Ziel-Referenzwert, an dem die Fondsperformance gemessen und über einen bestimmten Zeitraum hinweg bewertet wird.

Der Fonds investiert in der Regel in weniger als 130 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 1 – Thesaurierungsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Institutional Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 150,25 Pence auf 135,66 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -10,62 %. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -7,06 %. Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.).

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten Quarantänemaßnahmen einen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach erholten sich die Märkte, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung von Energie- und Finanzwerten, die sich schlecht entwickelten, und sein begrenztes Engagement in Technologieunternehmen, die sich gut entwickelten, beeinträchtigt wurde. Die Erholung des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März stellte ebenfalls einen Gegenwind für die großen Börsenunternehmen dar, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Trotz dieser Nervosität rund um den Brexit schnitten britische Small Caps deutlich besser ab als der FTSE All-Share Index. Sie profitierten von der Wiederbelebung der Risikobereitschaft. Der Anstieg des Pfund Sterling erzeugte weiteren Rückenwind. Eine schwache Währung gilt in Bezug auf Kosten als ungünstig für Small Caps.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Auf wirtschaftlicher Ebene drehte das BIP in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin.

Was die Aktivität betrifft, so eröffneten wir bei Large Caps nach dem starken Abverkauf im März eine Position in BHP, da wir unser Engagement in potenziellen Profiteuren von steuerlichen und monetären Konjunkturmaßnahmen erhöhen wollten. Außerdem fügten wir Hiscox hinzu. Unseres Erachtens ist das Unternehmen ein qualitativ hochwertiges Versicherungsunternehmen, und trotz der jüngsten Herausforderungen sind wir zuversichtlich, dass die mittelfristigen Gewinnziele erreicht werden.

Wir stockten unser Engagement in BAE Systems auf. Die Wachstumsaussichten des Rüstungsproduzenten scheinen sich in mehreren Schlüsselbereichen zu verbessern, insbesondere in den Bereichen Elektronik und landgestützte Produkte für die USA. Es wird erwartet, dass die staatlichen Verteidigungsausgaben weiter hoch bleiben werden, insbesondere in den USA, auf die fast die Hälfte der Erträge von BAE entfallen. Wir erwarten eine Verbesserung des freien Cashflows, was den Weg für einen Anstieg der Dividenden und einen Abbau der Nettoverschuldung ebnen sollte. Außerdem nutzten wir die erwähnte Refinanzierung, um einige bevorzugte Betriebe wie Whitbread aufzustocken. Zusätzlich zur Begrenzung des Anstiegs der Verschuldung sollte die Bezugsrechtsemission von Whitbread dem Unternehmen helfen, seine Präsenz auf dem britischen und deutschen Markt zu verstärken. Die angesehene Marke von Whitbread dürfte dazu beitragen, dass das Unternehmen stärker aus der Krise hervorgehen wird als seine Mitbewerber.

Bei den Small Caps gehörten zu den Neuzugängen das Lebensmittel-Verpackungsunternehmen Hilton Food Group, das Pharmaunternehmen Oxford Biomedica, Liontrust Asset Management und der Preisvergleichs-Website-Betreiber GoCo.

Unserer Ansicht nach ist Hilton Food Group ein hochwertiger defensiver Titel. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über bedeutende Möglichkeiten, die sich im Aktienkurs nicht widerspiegeln.

Wir eröffneten Positionen in Oxford Biomedica und Liontrust über deren Platzierungen. Die von Oxford Biomedica aufgebrachten Mittel sollten dem Unternehmen helfen, seine Investitionen in neue Labors zu erhöhen. Das Unternehmen ist auf genbasierte Medikamente spezialisiert, hat seine Produktionsstätten erweitert und verfügt über die Kapazität, in den nächsten Jahren schnell zu wachsen. Der Herstellungsprozess ist skalierbar und die Kosten sinken rapide. Das Unternehmen dürfte auch von der zunehmenden Verbreitung von Gentherapien profitieren. Dies ist einer seiner Wettbewerbsvorteile.

Liontrust Asset Management beschaffte Mittel zur Finanzierung der Übernahme des britischen Investmentgeschäfts von Architas. Die Übernahme wird das Produktangebot von Liontrust auf Multi-Manager-Fonds erweitern. Liontrust weist eine starke Erfolgsbilanz bei der Integration von Übernahmen auf und verzeichnet seit Langem erhebliche Zuflüsse.

GoCo steht kurz davor, sein neues AutoSave-Produkt zu erweitern und eine Lösung für das Problem zu bieten, mit dem sich solche Websites in Bezug auf die Erhöhung des Customer Lifetime Value (CLV) konfrontiert sehen. Wir sind der Meinung, dass die Marktbewertung die potenziellen Gewinne aus diesem Produkt nicht angemessen widerspiegelt, da sie sich hauptsächlich auf das Kernprodukt der Kfz-Versicherung und die Werbung bezieht.

Zu den Verkäufen zählte Coats aufgrund von Bedenken, dass seine Marktposition und seine Schulden noch nicht auf dem Markt eingepreist waren.

Die Aktienmärkte haben sich seit den Tiefständen im März stark erholt, obwohl es immer noch Risiken gibt, insbesondere aufgrund der Möglichkeit, dass eine zweite Welle der Pandemie eintritt, bevor ein skalierbarer Impfstoff entwickelt wird. Die Konsensprognosen gehen von einer langsamen und allmählichen Erholung aus.

Die Rally wurde nur von wenigen Unternehmen angeführt, hauptsächlich von Technologieaktien, was zu einer Polarisierung des Marktes geführt hat. Wir sind der Meinung, dass eine Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten längst überfällig ist und dass es mehrere attraktive Gelegenheiten in Bereichen des Marktes gibt, die in diesem Jahr eine Underperformance aufgewiesen haben.

Im Vereinigten Königreich kam es zu einer Refinanzierungswelle, da die Unternehmen versuchten, sich finanzieller Risiken zu entledigen. Einige der jüngsten Kapitalbeschaffungen wurden auch von Unternehmen durchgeführt, die potenzielle Wachstumschancen nutzen wollten. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Was die britischen Small Caps betrifft, so sehen wir Chancen für hochwertige Aktien, da diese ökonomischen „Schock"-Momente starken Unternehmen die Möglichkeit bieten, noch stärker zu werden, ihre Marktanteile zu erhöhen und von strukturellen Trends zu profitieren, die sich in diesen Zeiten tendenziell beschleunigen. Wir sehen auch attraktive Aussichten für Unternehmen, die oberflächlich betrachtet als zu hoch verschuldet wahrgenommen wurden, die aber über eine starke Liquidität und die Fähigkeit zur Kostenreduzierung verfügen. Schließlich sind wir der Meinung, dass Aktien bestimmter fremdfinanzierter Unternehmen, die keine Liquiditätsprobleme haben, übermäßig abgestraft worden zu sein schienen, da viele dieser Unternehmen hohe Renditen und robuste Marktpositionen haben und sich stark erholen dürften.

Insgesamt konzentrieren wir uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, um solide, risikobereinigte Erträge zu erzielen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(110.209)	17.061
Erlös	14.310	27.766
Aufwand	(3.834)	(5.030)
Nettoerlös vor Steuern	10.476	22.736
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	10.476	22.736
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(99.733)	39.797
Ausschüttungen	(10.476)	(22.736)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(110.209)	17.061

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	929.467	1.080.563
Umlaufvermögen:		
Forderungen	6.948	12.908
Sicht- und Bankguthaben	137	1
Zahlungsmitteläquivalente**	2	15.526
Aktiva, insgesamt	936.554	1.108.998
Passiva:		
Kreditoren:		
Überziehungskredite	–	(4.967)
Zahlbare Ausschüttungen	–	
Sonstige Kreditoren	(4.166)	(2.669)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(4.166)	(7.636)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	932.388	1.101.362

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.101.362	1.169.405
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	89.884	97.146
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(159.041)	(50.473)
	(69.157)	46.673
Verwässerungsanpassung	225	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(110.209)	17.061
Einbehaltene Ausschüttung bei thesaurierenden Anteilen	10.167	22.970
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	932.388	1.256.109

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 1 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,9038	–	0,9038	2,3582
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,6392	0,2646	0,9038	2,3582
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,9038**	**2,3582**

Klasse 2 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,7048	–	1,7048	3,4425
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,0878	0,6170	1,7048	3,4425
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,7048**	**3,4425**

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

***Der Gesamtwert der Anlagen in der Portfolioaufstellung beinhaltet den Betrag der Zahlungsmitteläquivalente, der unter dem Umlaufvermögen ausgewiesen wird.*

Threadneedle UK Institutional Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Bruttoerlös thesauriert 2020	Bruttoerlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,2609	–	1,2609	1,4553
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	1,2609	–	1,2609	1,4553
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**1,2609**	**1,4553**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle UK Institutional Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	149,80	159,50	157,79	171,28	180,88	177,49
Rendite vor Betriebskosten (p)	(13,19)	(7,01)	4,38	(15,06)	(8,08)	4,88
Betriebskosten (p)	(1,10)	(2,69)	(2,67)	(0,62)	(1,52)	(1,49)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(14,29)	(9,70)	1,71	(15,68)	(9,60)	3,39
Ausschüttungen (p)	(0,90)	(3,38)	(3,51)	(1,70)	(5,39)	(5,48)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	0,90	3,38	3,51	1,70	5,39	5,48
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	135,51	149,80	159,50	155,60	171,28	180,88
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,07	0,16	–	0,08	0,18	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(9,54)	(6,08)	1,08	(9,15)	(5,31)	1,91
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	11.761	18.431	40.772	920.165	1.073.709	1.128.633
Abschließende Anzahl der Anteile	8.679.010	12.303.689	25.561.786	591.358.832	626.860.113	623.973.751
Betriebskosten (%)**	1,63[†]	1,64	1,63	0,81[†]	0,81	0,81
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,10	0,09	0,13	0,10	0,09	0,13
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	145,43	177,28	173,78	166,64	202,38	196,16
Niedrigster Anteilspreis (p)	110,54	150,25	145,20	126,42	171,79	164,40

	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile[§]	
	07.09.2020	07.03.2020[1]
Änderung des Nettovermögens je Anteil		
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	94,43	100,00
Rendite vor Betriebskosten (p)	(8,30)	(5,52)
Betriebskosten (p)	(0,02)	(0,05)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(8,32)	(5,57)
Ausschüttungen (p)	(1,26)	(2,92)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	1,26	2,92
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	86,11	94,43
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,04	0,10
Wertentwicklung		
Rendite nach Gebühren (%)	(8,81)	(5,57)
Sonstige Informationen		
Schlussnettoinventarwert (£000)	462	9.222
Abschließende Anzahl der Anteile	536.045	9.765.765
Betriebskosten (%)**	0,06[†]	0,06[†]
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,10	0,09
Preise		
Höchster Anteilspreis (p)	92,05	111,41
Niedrigster Anteilspreis (p)	69,72	94,71

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

[§] *Nur für zulässige Anleger verfügbar.*

[1] *Aufgelegt am 9. Mai 2019.*

[†] *Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Institutional Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	12.303.689
Ausgegebene Anteile	12.406.301
Zurückgenommene Anteile	(16.028.745)
Nettoumwandlungen	(2.235)
Schlussanteile	8.679.010
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	626.860.113
Ausgegebene Anteile	48.872.006
Zurückgenommene Anteile	(84.375.241)
Nettoumwandlungen	1.954
Schlussanteile	591.358.832
Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	9.765.765
Ausgegebene Anteile	–
Zurückgenommene Anteile	(9.229.720)
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	536.045

Threadneedle UK Equity Opportunities Fund

Anlagebericht

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Er ist bestrebt, die Wertentwicklung des FTSE All Share Index nach Abzug der Gebühren zu übertreffen, gemessen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und investiert mindestens 90 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen, die an der London Stock Exchange notiert sind. Dies sind vorwiegend Unternehmen mit Sitz oder bedeutender Geschäftstätigkeit im Vereinigten Königreich.

Der Fonds wählt Unternehmen aus allen Branchen bzw. Wirtschaftssektoren aus, von denen angenommen wird, dass sie gute Chancen für einen Anstieg des Aktienkurses bieten. Es gibt zwar keine Größenbeschränkung, die Anlage konzentriert sich aber in der Regel auf die größeren Unternehmen, die im FTSE All Share Index enthalten sind.

Der FTSE All-Share Index enthält zurzeit über 600 Unternehmen und gilt als geeigneter Maßstab für die Performance des britischen Aktienmarktes. Er bietet einen nützlichen Referenzwert, an dem die Wertentwicklung des Fonds im Laufe der Zeit gemessen und bewertet werden kann.

Der Fonds ist relativ konzentriert und investiert in der Regel in weniger als 55 Unternehmen, darunter möglicherweise auch Aktien einiger Unternehmen, die nicht im Index enthalten sind. Der Fonds kann in andere Wertpapiere (einschließlich festverzinslicher Wertpapiere) und Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von Unternehmen von Columbia Threadneedle verwaltet werden), investieren, wenn dies als angemessen erachtet wird.

Der Fonds kann zudem Geldmarktinstrumente, Einlagen und geldnahe Instrumente halten.

Dem Fonds ist es nicht gestattet, zu Anlagezwecken in Derivate zu investieren, Derivate können jedoch mit dem Ziel eingesetzt werden, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Wertentwicklung der Klasse 2 – Ertragsanteile*

Der veröffentlichte Anteilspreis des Threadneedle UK Overseas Earning Fund fiel in den sechs Monaten zum 7. September 2020 von 110,23 Pence auf 96,26 Pence.

Der Gesamtertrag des Fonds für die sechs Monate bis zum 31. August 2020 betrug einschließlich der wiederangelegten Nettoerträge -13,60%. Demgegenüber betrug der mittlere Ertrag innerhalb der Vergleichsgruppe für denselben Zeitraum -7,06 %. Der FTSE All-Share Total Return Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Ertrag von -7,59 %.).

Marktüberblick und Portfoliobewegungen

Die globalen Aktien erlebten aufgrund der Sorge über die wirtschaftlichen Belastungen durch das Coronavirus und die durch die Ausbreitung der Krankheit bedingten Quarantänemaßnahmen einen turbulenten Start in den Berichtszeitraum. Danach glichen die Märkte einige Verluste wieder aus, da es Optimismus in Bezug auf die signifikanten finanz- und geldpolitischen Reaktionen und Anzeichen dafür gab, dass die COVID-19-Pandemie ihren Höhepunkt erreicht haben könnte, was einige Länder dazu veranlasste, den Lockdown zu lockern. Die Aktien wurden jedoch regelmäßig durch die Angst vor einer zweiten Welle des Virus erschüttert.

Der FTSE All-Share Index hinkte im Laufe des Berichtszeitraums den globalen Aktien hinterher, da er durch seine erhebliche Gewichtung bei Energie- und Finanzwerten beeinträchtigt wurde, die sich schlecht entwickelten. Das begrenzte Engagement des Index in Technologietiteln, die weltweit weiterhin in der Gunst der Anleger standen, erwies sich ebenso als Hindernis wie der Anstieg des Pfund Sterling seit den Tiefständen im März. Eine starke Währung ist ein Nachteil für börsenbeherrschende Unternehmen, die ihre Erträge im Ausland erwirtschaften. Währenddessen wurden die binnenmarktorientierten Aktien durch die anhaltende Nervosität darüber erschüttert, dass das Vereinigte Königreich und die EU sich möglicherweise nicht auf ein Handelsabkommen einigen können, bevor die Übergangszeit Ende Dezember ausläuft.

Die Pandemie beeinträchtigte die Rentabilität der Unternehmen und das Wirtschaftswachstum. Viele britische Unternehmen gaben Gewinnwarnungen aus und kündigten Kostensenkungspläne und liquiditätsschonende Maßnahmen wie Dividendenkürzungen an. In der Zwischenzeit setzte eine Refinanzierungswelle ein, da die Unternehmen versuchten, ihre Finanzen zu sanieren.

Auf wirtschaftlicher Ebene drehte das BIP in den wichtigsten Volkswirtschaften im ersten Quartal ins Minus und fiel im zweiten Quartal noch stärker. Die jüngsten Indikatoren deuteten jedoch auf eine Erholung hin. Im Vereinigten Königreich erreichten die Einzelhandelsumsätze im Juli wieder das Niveau von vor dem Lockdown, während der zusammengesetzte Einkaufsmanagerindex (PMI) anzeigte, dass die Aktivitäten im Dienstleistungs- und im Fertigungssektor im August mit der höchsten Rate seit mehr als sechs Jahren expandierten.

Um den wirtschaftlichen Schlag der Coronavirus-Krise abzuschwächen, setzten Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt beispiellose Stimulierungsmaßnahmen in Gang. Die Bank of England senkte die Zinsen auf ein Rekordtief und kündigte eine neue Runde von Anleihenkäufen an. In der Zwischenzeit stellte die britische Regierung einen 350 Milliarden Pfund schweren Konjunkturplan vor und bot an, 80 % der Löhne der beurlaubten Arbeitnehmer zu zahlen. In seiner Erklärung vom Sommer kündigte der Schatzkanzler zusätzliche Maßnahmen zur Unterstützung stark betroffener Sektoren wie Gastgewerbe, Tourismus und Wohnimmobilienmarkt an.

Zu den Neuzugängen des Portfolios gehörten der Versicherer Hiscox und der Rüstungsproduzent BAE Systems.

Unseres Erachtens ist Hiscox ein qualitativ hochwertiges Versicherungsunternehmen, und trotz der jüngsten Herausforderungen sind wir zuversichtlich, dass die mittelfristigen Gewinnziele erreicht werden.

Die Wachstumsaussichten von BAE scheinen sich in mehreren Schlüsselbereichen zu verbessern, insbesondere in den Bereichen Elektronik und landgestützte Produkte für die USA. Es wird erwartet, dass die staatlichen Verteidigungsausgaben weiter hoch bleiben werden, insbesondere in den USA, auf die fast die Hälfte der Erträge von BAE entfallen. Wir erwarten eine Verbesserung des freien Cashflows, was den Weg für einen Anstieg der Dividenden und einen Abbau der Nettoverschuldung ebnen sollte.

Während des Berichtszeitraums haben wir auch einige bestehende Positionen aufgestockt, wie z. B. 3i, das sich auf Private Equity, Infrastruktur und Schuldenmanagement konzentriert. Die solide Bilanz und das starke Managementteam verschaffen dem Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil. Wir glauben, dass 3i aufgrund seiner Größe und seiner Bevorzugung eines investitionsorientierten strategischen Modells in der Lage sein wird, weitere Marktanteile zu gewinnen und seinen Wettbewerbsvorteil auf längere Sicht auszubauen.

Wir nutzten die erwähnte Refinanzierung, um unsere Positionen u. a. in Whitbread und easyJet auszubauen. Zusätzlich zur Begrenzung des Anstiegs der Verschuldung sollte die Bezugsrechtsemission von Whitbread dem Unternehmen helfen, seine Präsenz auf dem britischen und deutschen Markt zu verstärken. Die angesehene Marke von Whitbread dürfte dazu beitragen, dass das Unternehmen stärker aus der Krise hervorgehen wird als seine Mitbewerber. Die Billigfluggesellschaft easyJet nutzt die Flexibilität innerhalb bestehender Verträge, um die Auswirkungen auf die Rentabilität zu mildern, und hat Kostensenkungs- und Finanzierungsinitiativen eingeleitet, von denen wir hoffen, dass sie die Anleger kurz- bis mittelfristig beruhigen werden. Längerfristig gesehen befindet sich die Bilanz von easyJet in einer besseren Position als die vieler seiner Pendants und das Management wird wahrscheinlich nach Gelegenheiten in der Branche Ausschau halten und gleichzeitig ein internes Verbesserungsprogramm durchführen.

Wir haben unsere Position in Legal & General profitabel geschlossen und bei AstraZeneca einige Gewinne erzielt. Wir haben auch Compass verkauft.

Seit den Tiefständen im März haben sich die Aktien, unterstützt durch die phänomenale Reaktion auf die Konjunkturmaßnahmen, stark erholt. Obwohl uns auch die Höhe der politischen Unterstützung beruhigt, sind wir der Ansicht, dass es verfrüht wäre, den Sieg für die Märkte zu erklären, da wir nicht glauben, dass der potenziell zermürbende wirtschaftliche Weg in das nächste Jahr vollständig diskontiert ist.

Die Underperformance der britischen Aktien im Vergleich zu den weltweiten Durchschnittswerten in diesem Jahr sowie die Tatsache, dass die Erholung nur von wenigen Unternehmen angeführt wurde, hat zu einem stark polarisierten Markt geführt, auf dem Technologie- und bestimmte Wachstumswerte zu überhöhten Bewertungen gehandelt werden, während die Anlegerstimmung gegenüber zyklischen Werten weiterhin gedrückt bleibt. Folglich glauben wir, dass es mehrere attraktive Gelegenheiten gibt, die wir nutzen können, vor allem angesichts einer im Gange befindlichen Welle der Refinanzierung, bedingt durch den Versuch der Unternehmen, ihre Liquidität aufzustocken. In der Zwischenzeit erscheinen die Aussichten für ausgewählte nationale zyklische Werte besonders interessant, da diese Aktien bereits vor Auftreten des Virus, nämlich seit dem EU-Referendum, unter dem Brexit gelitten hatten.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, um starke, risikobereinigte Renditen zu erzielen.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Ertrag		
Nettokapital(verlust)/-gewinn	(9.577)	79
Erlös	975	2.254
Aufwand	(502)	(745)
Nettoerlös vor Steuern	473	1.509
Steuern	–	–
Nettoerlöse nach Steuern	473	1.509
Gesamtertrag vor Ausschüttungen	(9.104)	1.588
Ausschüttungen	(473)	(1.509)
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit	(9.577)	79

BILANZ

zum 7. September 2020

	2020 £000	März 2020 £000
Aktiva:		
Anlagevermögen:		
Anlagen	63.355	77.760
Umlaufvermögen:		
Forderungen	307	3.255
Sicht- und Bankguthaben	462	–
Aktiva, insgesamt	64.124	81.015
Passiva:		
Kreditoren:		
Überziehungskredite	–	(288)
Zahlbare Ausschüttungen	(458)	(653)
Sonstige Kreditoren	(348)	(2.443)
Verbindlichkeiten, insgesamt	(806)	(3.384)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	63.318	77.631

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILINHABERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	77.631	97.855
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	7.982	1.227
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	(12.721)	(4.721)
	(4.739)	(3.494)
Verwässerungsanpassung	3	–
Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens durch Anlagetätigkeit (siehe Aufstellung des Gesamtertrags weiter oben)	(9.577)	79
Nicht beanspruchte Ausschüttungen	–	2
Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens	63.318	94.442

Bei den Vergleichswerten in der Aufstellung über die Entwicklung des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens handelt es sich um den entsprechenden Zeitraum des Vorjahres. Daher bezieht sich das Anteilinhabern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für das aktuelle Jahr auf den 7. März 2020, während der im Rahmen der Vergleiche genannte Endbestand des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens auf den 7. September 2019 bezieht.

**In Pfund Sterling, gegenüber vergleichbaren britischen Unternehmen (siehe Überblick zur Wertentwicklung auf Seite 231).*

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

Ausschüttung von Gewinnanteilen in Pence pro Anteil

Klasse 2 – Ertragsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,6505	–	0,6505	1,9115
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,3987	0,2518	0,6505	1,9115
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,6505**	**1,9115**

Klasse 2 – Thesaurierungsanteile

Ausschüttungszeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Erlös thesauriert 2020	Erlös thesauriert 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,6166	–	0,6166	1,6934
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,6166	–	0,6166	1,6934
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,6166**	**1,6934**

Threadneedle UK Equity Opportunities Fund

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

(Fortsetzung)

Klasse Z – Ertragsanteile

Ausschüttungs-zeitraum	Erlös	Ertragsausgleich	Ausschüttung gezahlt/zahlbar 2020	Ausschüttung gezahlt 2019
Gruppe 1				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,9737	–	0,9737	2,3327
Gruppe 2				
08.03.2020 bis 07.09.2020	0,6677	0,3060	0,9737	2,3327
Ausschüttungen im Berichtszeitraum, insgesamt			**0,9737**	**2,3327**

Gruppe 2: Anteile, die innerhalb einer Ausschüttungsperiode gekauft wurden.

Threadneedle UK Equity Opportunities Fund

Vergleichsaufstellungen

	Klasse 2 – Ertragsanteile			Klasse 2 – Thesaurierungsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	109,06	122,98	123,29	98,08	107,98	105,94
Rendite vor Betriebskosten (p)	(12,16)	(9,13)	4,39	(10,96)	(8,18)	3,70
Betriebskosten (p)	(0,75)	(1,97)	(2,01)	(0,68)	(1,72)	(1,66)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(12,91)	(11,10)	2,38	(11,64)	(9,90)	2,04
Ausschüttungen (p)	(0,65)	(2,82)	(2,69)	(0,62)	(2,61)	(2,38)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–	0,62	2,61	2,38
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	95,50	109,06	122,98	86,44	98,08	107,98
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,09	0,08	0,02	0,08	0,07
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren (%)	(11,84)	(9,03)	1,93	(11,87)	(9,17)	1,93
Sonstige Informationen						
Schlussnettoinventarwert (£000)	55.298	76.629	92.626	22	12	3
Abschließende Anzahl der Anteile	57.902.582	70.260.257	75.318.113	25.334	12.138	3.001
Betriebskosten (%)**	1,59†	1,58	1,58	1,59†	1,56	1,51
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,05	0,07	0,06	0,05	0,07	0,06
Preise						
Höchster Anteilspreis (p)	104,81	133,69	137,49	94,40	119,23	118,16
Niedrigster Anteilspreis (p)	78,22	110,23	113,67	70,46	98,31	98,99

	Klasse Z – Ertragsanteile		
	07.09.2020	07.03.2020	07.03.2019
Änderung des Nettovermögens je Anteil			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil (p)	108,90	122,86	123,18
Rendite vor Betriebskosten (p)	(12,13)	(9,07)	4,37
Betriebskosten (p)	(0,44)	(1,12)	(1,14)
Rendite nach Betriebskosten (p)*	(12,57)	(10,19)	3,23
Ausschüttungen (p)	(0,97)	(3,77)	(3,55)
Einbehaltene Ausschüttungen bei thesaurierenden Anteilen (p)	–	–	–
Schlussnettoinventarwert je Anteil (p)	95,36	108,90	122,86
*nach direkten Transaktionskosten von (p)	0,02	0,09	0,08
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren (%)	(11,54)	(8,29)	2,62
Sonstige Informationen			
Schlussnettoinventarwert (£000)	7.998	990	5.226
Abschließende Anzahl der Anteile	8.387.214	908.841	4.253.130
Betriebskosten (%)**	0,91†	0,90	0,90
Direkte Transaktionskosten (%)***	0,05	0,07	0,06
Preise			
Höchster Anteilspreis (p)	104,66	133,83	137,57
Niedrigster Anteilspreis (p)	78,13	110,49	113,79

**Die Betriebskosten werden durch die laufende Kostenquote (LKQ) dargestellt, bei der es sich um die europäische Standardmethode zur Veröffentlichung der Kosten einer Anteilklasse eines Fonds auf Basis der Ausgaben des Geschäftsjahrs handelt. Sie kann von Jahr zu Jahr variieren. Hierzu zählen Kosten wie die jährliche Verwaltungsgebühr des Fonds, die Registrierungsgebühr, Depotbankgebühren und Vertriebskosten, jedoch normalerweise nicht die Kosten für den Kauf oder Verkauf von Vermögenswerten für den Fonds (sofern diese Vermögenswerte nicht Anteile eines anderen Fonds sind). Sofern veröffentlicht, enthält das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die aktuelle LKQ. Eine detailliertere Aufstellung finden Sie unter columbiathreadneedle.com/fees.

***Transaktionskosten wurden nicht durch Beträge verringert, die aus Verwässerungsabgaben/-bereinigungen stammen.

†*Die laufende Kostenquote wird auf der Grundlage der während des Rechnungslegungszeitraums oder seit dem Auflegungsdatum aufgelaufenen Kosten annualisiert.*

Threadneedle UK Equity Opportunities Fund

Erläuterungen zum Abschluss

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

1 RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

(a) Grundlage der Rechnungslegung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der historischen Anschaffungskosten, geändert durch die Neubewertung der Kapitalanlagen, unter Einhaltung von FRS 102 und in Übereinstimmung mit dem im Mai 2014 von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Authorised Funds (SORP) erstellt.

Die angewandten Bewertungsverfahren entsprechen denen des Jahresabschlusses für das Berichtsjahr zum 7. März 2020 und werden dort erläutert.

(b) Erläuterungen

In Übereinstimmung mit den SORP-Richtlinien nutzt der Fonds die Möglichkeit, keine weiteren Erläuterungen zum Abschluss bereitzustellen.

2 ABSTIMMUNG VON ANTEILEN

	2020
Klasse 2 – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	70.260.257
Ausgegebene Anteile	325.882
Zurückgenommene Anteile	(12.665.404)
Nettoumwandlungen	(18.153)
Schlussanteile	57.902.582
Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	
Eröffnungsanteile	12.138
Ausgegebene Anteile	13.196
Zurückgenommene Anteile	–
Nettoumwandlungen	–
Schlussanteile	25.334
Klasse Z – Ertragsanteile	
Eröffnungsanteile	908.841
Ausgegebene Anteile	7.636.097
Zurückgenommene Anteile	(175.875)
Nettoumwandlungen	18.151
Schlussanteile	8.387.214

Threadneedle UK Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 3,23 % (4,85 %)			
	Öl- und Gasförderer 2,16 % (3,27 %)		
3.278.074	Royal Dutch Shell 'B' Shares	34.033	2,16
	Ölausrüstung, -dienstleistungen und -vertrieb 1,07 % (1,58 %)		
3.233.865	Hunting	5.281	0,34
4.990.254	John Wood Group	11.523	0,73
	Öl und Gas, insgesamt	**50.837**	**3,23**
GRUNDSTOFFE 9,38 % (5,85 %)			
	Chemie 2,44 % (2,23 %)		
5.783.703	Elementis	4.254	0,27
1.369.166	Johnson Matthey	34.133	2,17
	Bergbau 6,94 % (3,62 %)		
2.270.299	BHP Group	38.250	2,44
1.522.672	Rio Tinto	70.751	4,50
	Grundstoffe, insgesamt	**147.388**	**9,38**
INDUSTRIEGÜTER 16,17 % (15,29 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 3,62 % (3,21 %)		
26.378.263	†Breedon Aggregates	20.733	1,32
1.297.319	CRH (London Listing)	36.078	2,30
	Luftfahrt und Verteidigung 0,61 % (0,77 %)		
1.876.387	BAE Systems	9.641	0,61
	Allgemeine Industrietitel 2,61 % (2,62 %)		
6.303.799	DS Smith	17.146	1,09
1.694.327	Smiths Group	23.848	1,52
	Elektronik und elektrische Geräte 0,87 % (0,56 %)		
517.894	Spectris	13.657	0,87
	Industrieanlagenbau 3,13 % (2,79 %)		
5.542.317	Rotork	17.004	1,08
2.500.267	Weir Group	32.228	2,05
	Industrietransporte 0,00 % (0,40 %)		
	Supportdienste 5,33 % (4,94 %)		
2.004.905	Aggreko	8.641	0,55
424.400	Ferguson	30.514	1,94
3.526.347	Howden Joinery Group	20.114	1,28
4.702.033	Rentokil Initial	24.498	1,56
	Industrietitel, insgesamt	**254.102**	**16,17**
KONSUMGÜTER 21,68 % (20,79 %)			
	Getränke 3,96 % (3,67 %)		
2.463.609	Diageo	62.292	3,96
	Nahrungsmittelhersteller 2,22 % (1,91 %)		
1.705.291	Associated British Foods	34.958	2,22
	Haushaltsgüter und Hausbau 6,26 % (5,34 %)		
470.225	Berkeley Group Holdings	21.184	1,35
3.557.117	Crest Nicholson Holdings	7.178	0,46
970.540	Reckitt Benckiser Group	69.879	4,45
	Konsumgüter 4,29 % (4,04 %)		
892.816	Burberry Group	13.307	0,85
1.208.770	Unilever	54.129	3,44
	Tabak 4,95 % (5,83 %)		
2.128.908	British American Tobacco	54.607	3,47
1.767.020	Imperial Brands	23.201	1,48
	Konsumgüter, insgesamt	**340.735**	**21,68**
GESUNDHEITSWESEN 6,16 % (7,05 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 1,76 % (1,78 %)		
1.815.487	Smith & Nephew	27.659	1,76
	Arzneimittel und Biotechnologie 4,40 % (5,27 %)		
4.707.224	GlaxoSmithKline	69.224	4,40
	Gesundheitswesen, insgesamt	**96.883**	**6,16**
VERBRAUCHERSERVICE 17,20 % (18,73 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 2,46 % (2,47 %)		
17.802.950	Tesco	38.579	2,46
	Allgemeiner Einzelhandel 0,68 % (0,78 %)		
2.246.449	Inchcape	10.666	0,68
	Medien 5,81 % (6,69 %)		
6.053.366	Informa	23.959	1,52
25.788.752	ITV	16.381	1,04
2.964.100	RELX (Notierung in London)	51.116	3,25
	Reise und Freizeit 8,25 % (8,79 %)		
2.484.997	Compass Group	31.348	2,00
2.718.794	easyJet	17.341	1,10
741.620	Intercontinental Hotels Group	33.136	2,11
4.660.639	SSP Group	12.556	0,80
1.399.449	Whitbread	35.266	2,24
	Verbraucherservice, insgesamt	**270.348**	**17,20**
TELEKOMMUNIKATION 1,67 % (2,02 %)			
	Festnetzkommunikation 1,67 % (2,02 %)		
25.910.344	BT Group	26.312	1,67
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**26.312**	**1,67**
FINANZTITEL 21,25 % (22,22 %)			
	Banken 2,69 % (3,54 %)		
20.592.240	Barclays	21.964	1,40
5.333.124	Standard Chartered	20.255	1,29
	Sachversicherungen 1,27 % (0,91 %)		
4.518.010	RSA Insurance Group	19.970	1,27
	Lebensversicherung 7,10 % (6,91 %)		
12.402.085	Legal & General Group	25.524	1,62
4.950.627	Prudential	57.130	3,63
3.091.687	St James's Place	29.142	1,85
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 1,92 % (1,68 %)		
9.781.942	Grainger	30.148	1,92
	Immobilieninvestmentgesellschaften 0,84 % (1,89 %)		
482.595	Derwent London	13.185	0,84

Threadneedle UK Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
FINANZTITEL 21,25 % (22,22 %) (Fortsetzung)			
	Finanzdienstleistungen 7,43 % (7,29 %)		
2.185.508	Intermediate Capital Group	27.996	1,78
525.760	London Stock Exchange Group	45.394	2,89
4.874.131	M&G Prudential	7.959	0,51
16.862.036	Melrose Industries	20.007	1,27
777.731	Schroders Non-voting	15.415	0,98
	Finanztitel, insgesamt	**334.089**	**21,25**
TECHNOLOGIE 3,20 % (2,69 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 3,20 % (2,69 %)		
1.470.403	FDM Group Holdings IPO	15.351	0,97
4.885.730	Sage Group	35.011	2,23
	Technologie, insgesamt	**50.362**	**3,20**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 0,28 % (0,48 %)			
	Liquiditätsfonds 0,28 % (0,48 %)[1]		
3.867.292	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	3.867	0,25
552.384	Insight Liquidity Funds - ILF GBP Liquidity Class 3	553	0,03
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**4.420**	**0,28**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**1.575.476**	**100,22**
Sonstige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte netto (0,03 %)		**(3.452)**	**(0,22)**
Nettovermögen		**1.572.024**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[†]Alternative Investment Market.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 7. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	415.601	306.283
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	545.169	531.227

Threadneedle UK Select Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 3,22 % (5,55 %)			
	Öl- und Gasförderer 3,22 % (5,55 %)		
860.128	Royal Dutch Shell 'B' Shares	8.930	3,22
	Öl und Gas, insgesamt	**8.930**	**3,22**
GRUNDSTOFFE 8,36 % (3,29 %)			
	Bergbau 8,36 % (3,29 %)		
714.135	BHP Group	12.032	4,33
240.596	Rio Tinto	11.179	4,03
	Grundstoffe, insgesamt	**23.211**	**8,36**
INDUSTRIEGÜTER 11,16 % (4,88 %)			
	Luftfahrt und Verteidigung 1,68 % (0,00 %)		
908.140	BAE Systems	4.666	1,68
	Baugewerbe und Grundstoffe 3,36 % (3,36 %)		
11.854.557	†Breedon Aggregates	9.318	3,36
	Industrieanlagenbau 3,50 % (1,52 %)		
752.707	Weir Group	9.702	3,50
	Supportdienste 2,62 % (0,00 %)		
3.598.032	Biffa	7.268	2,62
	Industrietitel, insgesamt	**30.954**	**11,16**
KONSUMGÜTER 18,77 % (18,35 %)			
	Getränke 2,91 % (3,33 %)		
319.535	Diageo	8.079	2,91
	Nahrungsmittelhersteller 2,15 % (2,01 %)		
876.105	Tate & Lyle	5.954	2,15
	Haushaltsgüter und Hausbau 2,77 % (3,13 %)		
106.571	Reckitt Benckiser Group	7.673	2,77
	Konsumgüter 3,14 % (3,07 %)		
194.466	Unilever	8.708	3,14
	Tabak 7,80 % (6,81 %)		
569.144	British American Tobacco	14.599	5,25
537.755	Imperial Brands	7.061	2,55
	Konsumgüter, insgesamt	**52.074**	**18,77**
GESUNDHEITSWESEN 11,91 % (12,88 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 11,91 % (12,88 %)		
231.938	AstraZeneca	18.970	6,84
956.692	GlaxoSmithKline	14.069	5,07
	Gesundheitswesen, insgesamt	**33.039**	**11,91**
VERBRAUCHERSERVICE 15,60 % (16,33 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 4,67 % (6,23 %)		
3.901.797	Tesco	8.455	3,05
2.354.675	WM Morrison Supermarkets	4.506	1,62
	Medien 4,54 % (5,31 %)		
280.845	RELX (Notierung in London)	4.843	1,75
1.229.025	WPP	7.753	2,79
	Reise und Freizeit 6,39 % (4,79 %)		
472.848	easyJet	3.016	1,09
4.674.491	Restaurant Group	3.074	1,11
461.595	Whitbread	11.632	4,19
	Verbraucherservice, insgesamt	**43.279**	**15,60**
TELEKOMMUNIKATION 3,59 % (6,94 %)			
	Festnetzkommunikation 1,69 % (3,15 %)		
4.612.550	BT Group	4.684	1,69
	Mobilfunk 1,90 % (3,79 %)		
4.953.040	Vodafone Group	5.267	1,90
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**9.951**	**3,59**
FINANZTITEL 25,26 % (27,53 %)			
	Lebensversicherung 9,44 % (10,17 %)		
2.704.234	Legal & General Group	5.565	2,01
726.027	Prudential	8.378	3,02
1.298.624	St James's Place	12.241	4,41
	Immobilieninvestmentgesellschaften 3,12 % (3,29 %)		
316.984	Derwent London	8.660	3,12
	Finanzdienstleistungen 12,70 % (14,07 %)		
859.831	Intermediate Capital Group	11.014	3,97
142.660	London Stock Exchange Group	12.317	4,44
600.386	Schroders Non-voting	11.900	4,29
	Finanztitel, insgesamt	**70.075**	**25,26**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 1,84 % (3,31 %)			
	Liquiditätsfonds 1,84 % (3,31 %)[1]		
5.101.775	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	5.102	1,84
1.953	Insight Liquidity Funds - ILF GBP Liquidity Class 3	2	–
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**5.104**	**1,84**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**276.617**	**99,71**
Sonstige Nettovermögenswerte (0,94 %)		**801**	**0,29**
Nettovermögen		**277.418**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.
†Alternative Investment Market.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	157.659	224.771
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	143.655	321.245

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 0,77 % (1,07 %)			
	Ölausrüstung, -dienstleistungen und -vertrieb 0,77 % (1,07 %)		
2.008.642	†Enteq Upstream	281	0,13
1.386.789	†Tekmar Group	1.359	0,64
	Öl und Gas, insgesamt	**1.640**	**0,77**
GRUNDSTOFFE 0,70 % (0,00 %)			
	Chemie 0,70 % (0,00 %)		
472.483	Synthomer	1.502	0,70
	Grundstoffe, insgesamt	**1.502**	**0,70**
INDUSTRIEGÜTER 25,40 % (28,55 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 3,56 % (4,31 %)		
5.534.594	†Breedon Aggregates	4.350	2,03
925.816	Eurocell Group	1.620	0,76
1.958.562	Galliford Try	1.646	0,77
	Luftfahrt und Verteidigung 4,84 % (3,79 %)		
152.339	Avon Rubber	5.705	2,67
1.680.510	Chemring Group	4.142	1,94
979.270	Senior	502	0,23
	Allgemeine Industrietitel 0,00 % (0,74 %)		
	Elektronik und elektrische Geräte 4,09 % (4,55 %)		
567.601	Discoverie Group	3.372	1,58
262.943	Oxford Instruments	4.034	1,89
711.847	TT electronics	1.320	0,62
	Industrieanlagenbau 1,15 % (1,60 %)		
1.054.249	†Avingtrans	2.467	1,15
	Supportdienste 11,76 % (13,56 %)		
510.678	Essentra	1.504	0,70
1.526.691	†Knights Group Holdings	7.343	3,43
1.649.175	†Marlowe	8.576	4,01
582.671	Mears Group	688	0,32
745.009	PayPoint	4.738	2,22
4.477.514	Speedy Hire	2.319	1,08
	Industrietitel, insgesamt	**54.326**	**25,40**
KONSUMGÜTER 14,17 % (11,32 %)			
	Getränke 2,45 % (2,06 %)		
2.407.281	Stock Spirits Group	5.248	2,45
	Nahrungsmittelhersteller 2,88 % (1,20 %)		
331.504	Hilton Food Group	3.925	1,84
611.828	†Hotel Chocolat Group	2.233	1,04
	Haushaltsgüter und Hausbau 1,95 % (2,13 %)		
648.267	Crest Nicholson Holdings	1.308	0,61
856.011	†Victoria	2.868	1,34
	Freizeiterzeugnisse 6,21 % (5,68 %)		
1.194.395	†Codemasters Group Holdings	4.479	2,09
38.334	Games Workshop Group	3.318	1,55
831.045	†Team17 Group	5.501	2,57
	Konsumgüter 0,68 % (0,25 %)		
1.247.779	Ted Baker	1.454	0,68
	Konsumgüter, insgesamt	**30.334**	**14,17**
GESUNDHEITSWESEN 6,53 % (6,41 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,84 % (0,71 %)		
10.514.501	†Totally (Ausgesetzt)	1.787	0,84
	Arzneimittel und Biotechnologie 5,69 % (5,70 %)		
725.352	†Clinigen Group	4.867	2,28
83.995	Genus	2.878	1,35
206.153	Oxford Biomedica	1.732	0,81
2.503.501	Vectura Group	2.669	1,25
	Gesundheitswesen, insgesamt	**13.933**	**6,53**
VERBRAUCHERSERVICE 23,10 % (22,18 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 0,00 % (0,00 %)		
1.975.582	Conviviality Retail (Delisted)	–	–
	Allgemeiner Einzelhandel 2,08 % (2,59 %)		
783.718	†Applegreen	2.430	1,14
1.235.534	†Joules Group	1.390	0,65
1.114.960	N Brown Group	613	0,29
	Medien 14,09 % (12,52 %)		
793.717	Ascential	2.332	1,09
537.718	Future	8.905	4,16
281.236	†GlobalData	4.472	2,09
1.422.097	Goco Group	1.593	0,74
1.124.743	Hyve Group	949	0,44
4.684.609	†Mirriad Advertising	937	0,44
1.584.223	S4 Capital	5.830	2,73
813.728	STV Group	2.042	0,95
353.009	†YouGov	3.106	1,45
	Reise und Freizeit 6,93 % (7,07 %)		
2.388.076	Cineworld Group	1.438	0,67
520.319	Gamesys Group	5.776	2,70
1.899.227	Gym Group	2.936	1,37
1.430.300	Hollywood Bowl Group	2.174	1,02
995.927	Rank Group	1.340	0,63
1.753.927	Restaurant Group	1.153	0,54
	Verbraucherservice, insgesamt	**49.416**	**23,10**
FINANZTITEL 8,34 % (8,79 %)			
	Lebensversicherung 0,00 % (1,80 %)		
	Finanzdienstleistungen 8,34 % (6,99 %)		
883.933	†AFH Financial Group	3.050	1,43
2.109.188	†Argentex Group	2.879	1,35
5.513.553	†Fairfx Group	1.599	0,75
697.341	JTC	3.312	1,55
113.516	Liontrust Asset Management	1.464	0,68
698.128	†Manolete Partners	2.443	1,14
1.037.266	OneSavings Bank	3.070	1,44
	Finanztitel, insgesamt	**17.817**	**8,34**

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
TECHNOLOGIE 16,58 % (16,88 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 14,69 % (14,58 %)		
21.505.598	†1Spatial	6.452	3,02
1.969.944	†Blancco Technology	3.940	1,84
472.847	†Blue Prism Group	6.606	3,09
196.952	†First Derivatives	6.125	2,86
1.435.380	†Ideagen	3.014	1,41
241.226	†Instem	1.206	0,56
4.130.611	†IQGEO Group	2.809	1,31
728.301	Shearwater Group	1.275	0,60
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 1,89 % (2,30 %)		
1.473.041	Spirent Communications	4.051	1,89
	Technologie, insgesamt	**35.478**	**16,58**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 4,03 % (2,33 %)			
	Liquiditätsfonds 4,03 % (2,33 %)[1]		
8.608.812	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	8.609	4,03
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**8.609**	**4,03**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
	Verkauf GBP 1.073 Kauf CHF 1.279 J.P. Morgan[2]	–	–
	Verkauf GBP 31 Kauf CHF 37 J.P. Morgan[2]	–	–
	Derivate, insgesamt	**–**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]		**213.055**	**99,62**
Sonstige Nettovermögenswerte (2,47 %)		**822**	**0,38**
Nettovermögen		**213.877**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
†Alternative Investment Market.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	66.956	45.494
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	35.051	60.375

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
ÖL UND GAS 1,80 % (2,62 %)			
	Öl- und Gasförderer 1,80 % (2,62 %)		
442.084	Royal Dutch Shell 'B' Shares	4.590	1,80
	Öl und Gas, insgesamt	**4.590**	**1,80**
GRUNDSTOFFE 2,12 % (1,88 %)			
	Chemie 2,12 % (1,88 %)		
217.390	Johnson Matthey	5.420	2,12
	Grundstoffe, insgesamt	**5.420**	**2,12**
INDUSTRIEGÜTER 26,42 % (25,33 %)			
	Luftfahrt und Verteidigung 2,58 % (3,31 %)		
1.092.928	BAE Systems	5.615	2,20
433.554	Rolls-Royce Holdings	975	0,38
	Allgemeine Industrietitel 4,19 % (4,25 %)		
1.611.394	DS Smith	4.383	1,71
451.117	Smiths Group	6.349	2,48
	Elektronik und elektrische Geräte 0,64 % (0,70 %)		
717.846	Morgan Advanced Materials	1.629	0,64
	Industrieanlagenbau 1,06 % (0,88 %)		
253.755	IMI	2.718	1,06
	Industrietransporte 1,33 % (1,83 %)		
1.813.988	Wincanton	3.410	1,33
	Supportdienste 16,62 % (14,36 %)		
2.192.241	Electrocomponents	14.436	5,65
115.570	Ferguson	8.309	3,25
3.075.502	Hays	3.657	1,43
3.085.381	Rentokil Initial	16.075	6,29
	Industrietitel, insgesamt	**67.556**	**26,42**
KONSUMGÜTER 9,30 % (8,85 %)			
	Nahrungsmittelhersteller 2,31 % (2,03 %)		
870.470	Tate & Lyle	5.916	2,31
	Konsumgüter 4,37 % (4,02 %)		
249.542	Unilever	11.174	4,37
	Tabak 2,62 % (2,80 %)		
510.248	Imperial Brands	6.700	2,62
	Konsumgüter, insgesamt	**23.790**	**9,30**
GESUNDHEITSWESEN 15,10 % (13,58 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 15,10 % (13,58 %)		
304.872	AstraZeneca	24.935	9,75
930.736	GlaxoSmithKline	13.687	5,35
	Gesundheitswesen, insgesamt	**38.622**	**15,10**
VERBRAUCHERSERVICE 23,03 % (25,56 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 6,51 % (6,22 %)		
3.058.164	Tesco	6.627	2,59
5.233.885	WM Morrison Supermarkets	10.015	3,92
	Allgemeiner Einzelhandel 1,39 % (1,80 %)		
3.244.617	Marks & Spencer Group	3.541	1,39
	Medien 6,38 % (6,80 %)		
4.698.751	ITV	2.985	1,17
1.064.937	Pearson	5.689	2,23
442.114	RELX (Notierung in London)	7.624	2,98
	Reise und Freizeit 8,75 % (10,74 %)		
424.474	Compass Group	5.355	2,09
4.405.579	Firstgroup	2.101	0,82
577.299	J D Wetherspoon	6.039	2,36
2.567.775	Rank Group	3.456	1,35
7.246.297	Restaurant Group	4.764	1,86
1.574.184	Stagecoach Group	688	0,27
	Verbraucherservice, insgesamt	**58.884**	**23,03**
TELEKOMMUNIKATION 1,28 % (1,52 %)			
	Festnetzkommunikation 1,28 % (1,52 %)		
3.230.517	BT Group	3.281	1,28
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**3.281**	**1,28**
VERSORGER 2,96 % (3,61 %)			
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 2,96 % (3,61 %)		
5.474.040	Centrica	2.501	0,98
275.524	Pennon Group	2.831	1,10
265.206	United Utilities Group	2.247	0,88
	Versorger, insgesamt	**7.579**	**2,96**
FINANZTITEL 12,22 % (13,38 %)			
	Banken 0,47 % (0,96 %)		
201.452	Secure Trust Bank	1.209	0,47
	Sachversicherungen 4,24 % (4,01 %)		
611.365	Hiscox	4.420	1,73
1.453.134	RSA Insurance Group	6.423	2,51
	Lebensversicherung 2,09 % (2,24 %)		
2.591.302	Legal & General Group	5.333	2,09
	Finanzdienstleistungen 5,42 % (6,17 %)		
967.527	3i Group	8.615	3,37
3.250.020	Melrose Industries	3.856	1,51
4.150.151	Sherborne Investors Guernsey	1.386	0,54
	Finanztitel, insgesamt	**31.242**	**12,22**
TECHNOLOGIE 5,20 % (4,13 %)			
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 5,20 % (4,13 %)		
4.835.259	Spirent Communications	13.297	5,20
	Technologie, insgesamt	**13.297**	**5,20**

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 1,18 % (0,40 %)			
	Liquiditätsfonds 1,18 % (0,40 %)[1]		
3.014.753	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	3.015	1,18
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**3.015**	**1,18**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**257.276**	**100,61**
Sonstige Nettoverbindlichkeiten (-0,86 %)		**(1.573)**	**(0,61)**
Nettovermögen		**255.703**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	40.647	4.235
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	15.000	14.368

Threadneedle UK Equity Income Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 1,85 % (2,64 %)			
	Öl- und Gasförderer 1,85 % (2,64 %)		
6.144.385	Royal Dutch Shell 'B' Shares	63.791	1,85
	Öl und Gas, insgesamt	**63.791**	**1,85**
GRUNDSTOFFE 2,21 % (2,01 %)			
	Chemie 2,21 % (2,01 %)		
18.106.689	Elementis	13.317	0,39
2.513.764	Johnson Matthey	62.668	1,82
	Grundstoffe, insgesamt	**75.985**	**2,21**
INDUSTRIEGÜTER 27,84 % (25,16 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,93 % (1,15 %)		
2.575.291	Morgan Sindall Group	32.037	0,93
	Luftfahrt und Verteidigung 2,78 % (2,92 %)		
18.636.769	BAE Systems	95.756	2,78
	Allgemeine Industrietitel 3,92 % (3,86 %)		
21.738.076	DS Smith	59.128	1,71
5.406.974	Smiths Group	76.103	2,21
	Elektronik und elektrische Geräte 2,48 % (2,12 %)		
8.191.924	Morgan Advanced Materials	18.596	0,54
4.356.657	Oxford Instruments	66.831	1,94
	Industrieanlagenbau 1,03 % (0,83 %)		
3.320.885	IMI	35.567	1,03
	Industrietransporte 0,80 % (0,97 %)		
14.677.133	Wincanton	27.593	0,80
	Supportdienste 15,90 % (13,31 %)		
29.941.516	Electrocomponents	197.165	5,72
1.214.524	Ferguson	87.324	2,53
50.908.253	Hays	60.530	1,76
38.947.537	Rentokil Initial	202.917	5,89
	Industrietitel, insgesamt	**959.547**	**27,84**
KONSUMGÜTER 10,80 % (10,81 %)			
	Nahrungsmittelhersteller 2,36 % (2,24 %)		
11.969.602	Tate & Lyle	81.345	2,36
	Konsumgüter 4,22 % (3,78 %)		
3.250.127	Unilever	145.541	4,22
	Tabak 4,22 % (4,79 %)		
11.084.989	Imperial Brands	145.546	4,22
	Konsumgüter, insgesamt	**372.432**	**10,80**
GESUNDHEITSWESEN 16,35 % (16,51 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 16,35 % (16,51 %)		
4.098.222	AstraZeneca	335.194	9,72
15.532.336	GlaxoSmithKline	228.418	6,63
	Gesundheitswesen, insgesamt	**563.612**	**16,35**
VERBRAUCHERSERVICE 18,94 % (20,28 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 6,03 % (5,53 %)		
29.500.696	Tesco	63.928	1,85
75.334.823	WM Morrison Supermarkets	144.153	4,18
	Allgemeiner Einzelhandel 1,50 % (1,90 %)		
47.355.788	Marks & Spencer Group	51.689	1,50
	Medien 6,21 % (6,46 %)		
65.988.102	ITV	41.916	1,22
14.329.322	Pearson	76.547	2,22
5.534.731	RELX (Notierung in London)	95.446	2,77
	Reise und Freizeit 5,20 % (6,39 %)		
5.919.938	Compass Group	74.680	2,17
2.039.262	Go-Ahead Group	14.163	0,41
5.108.475	J D Wetherspoon	53.435	1,55
19.196.506	Rank Group	25.838	0,75
25.021.230	Stagecoach Group	10.939	0,32
	Verbraucherservice, insgesamt	**652.734**	**18,94**
TELEKOMMUNIKATION 1,75 % (2,03 %)			
	Festnetzkommunikation 1,75 % (2,03 %)		
59.535.572	BT Group	60.458	1,75
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**60.458**	**1,75**
VERSORGER 3,32 % (3,82 %)			
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 3,32 % (3,82 %)		
77.220.575	Centrica	35.274	1,02
4.481.675	Pennon Group	46.049	1,34
3.915.679	United Utilities Group	33.174	0,96
	Versorger, insgesamt	**114.497**	**3,32**
FINANZTITEL 16,72 % (16,32 %)			
	Sachversicherungen 4,06 % (4,10 %)		
31.614.026	RSA Insurance Group	139.734	4,06
	Lebensversicherung 7,89 % (7,07 %)		
10.911.922	Chesnara	31.099	0,90
39.593.766	Legal & General Group	81.484	2,36
23.530.886	Phoenix Group Holdings	159.445	4,63
	Finanzdienstleistungen 4,77 % (5,15 %)		
12.795.915	3i Group	113.935	3,31
29.711.703	Melrose Industries	35.253	1,02
40.562.539	Sherborne Investors Guernsey	13.547	0,39
40.634.329	Sherborne Investors Guernsey B	1.829	0,05
	Finanztitel, insgesamt	**576.326**	**16,72**

Threadneedle UK Equity Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 0,35 % (0,26 %)			
	Liquiditätsfonds 0,35 % (0,26 %)[1]		
12.007.939	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	12.008	0,35
3.714	Insight Liquidity Funds - ILF GBP Liquidity Class 3	4	–
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**12.012**	**0,35**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**3.451.394**	**100,13**
Sonstige (Verbindlichkeiten)/Vermögenswerte netto (0,16 %)		**(4.413)**	**(0,13)**
Nettovermögen		**3.446.981**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	198.068	189.438
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	281.617	199.054

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 1,95 % (4,06 %)			
	Öl- und Gasförderer 1,95 % (4,06 %)		
125.000	BP	325	0,10
595.000	Royal Dutch Shell 'B' Shares	6.177	1,85
	Öl und Gas, insgesamt	**6.502**	**1,95**
GRUNDSTOFFE 7,15 % (4,68 %)			
	Chemie 2,98 % (2,04 %)		
145.000	Johnson Matthey	3.615	1,08
1.990.000	Synthomer	6.324	1,90
	Bergbau 4,17 % (2,64 %)		
825.000	BHP Group	13.900	4,17
	Grundstoffe, insgesamt	**23.839**	**7,15**
INDUSTRIEGÜTER 12,77 % (10,36 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,47 % (0,00 %)		
920.000	Forterra	1.560	0,47
	Luftfahrt und Verteidigung 1,95 % (2,42 %)		
1.265.000	BAE Systems	6.500	1,95
	Allgemeine Industrietitel 1,06 % (0,94 %)		
1.305.000	DS Smith	3.550	1,06
	Elektronik und elektrische Geräte 2,88 % (2,50 %)		
160.000	Halma	3.507	1,05
175.000	Oxford Instruments	2.684	0,80
130.000	Spectris	3.428	1,03
	Industrieanlagenbau 1,66 % (1,79 %)		
9.185.000	Severfield	5.548	1,66
	Industrietransporte 0,52 % (0,47 %)		
138.382	James Fisher & Sons	1.721	0,52
	Supportdienste 4,23 % (2,24 %)		
1.320.000	Electrocomponents	8.692	2,61
75.000	Ferguson	5.392	1,62
	Industrietitel, insgesamt	**42.582**	**12,77**
KONSUMGÜTER 14,81 % (14,82 %)			
	Getränke 2,11 % (2,09 %)		
225.000	Diageo	5.689	1,71
615.000	Stock Spirits Group	1.341	0,40
	Haushaltsgüter und Hausbau 1,83 % (1,98 %)		
1.770.000	Crest Nicholson Holdings	3.572	1,07
35.000	Reckitt Benckiser Group	2.520	0,76
	Konsumgüter 3,89 % (3,04 %)		
195.000	Burberry Group	2.906	0,87
225.000	Unilever	10.075	3,02
	Tabak 6,98 % (7,71 %)		
400.000	British American Tobacco	10.260	3,08
990.000	Imperial Brands	12.999	3,90
	Konsumgüter, insgesamt	**49.362**	**14,81**
GESUNDHEITSWESEN 12,05 % (12,84 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 12,05 % (12,84 %)		
215.000	AstraZeneca	17.585	5,28
1.535.000	GlaxoSmithKline	22.574	6,77
	Gesundheitswesen, insgesamt	**40.159**	**12,05**
VERBRAUCHERSERVICE 12,67 % (12,25 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 0,75 % (0,00 %)		
1.345.000	J Sainsbury	2.488	0,75
	Allgemeiner Einzelhandel 0,89 % (1,09 %)		
1.475.000	Marks & Spencer Group	1.610	0,48
875.000	ScS Group	1.365	0,41
	Medien 6,73 % (5,04 %)		
6.355.000	ITV	4.037	1,21
790.000	RELX (Notierung in London)	13.624	4,09
755.000	WPP	4.762	1,43
	Reise und Freizeit 4,30 % (6,12 %)		
242.000	Compass Group	3.053	0,91
462.926	Fuller Smith & Turner	2.500	0,75
275.000	Go-Ahead Group	1.910	0,57
2.600.000	Rank Group	3.500	1,05
3.415.000	Stagecoach Group	1.493	0,45
75.000	Whitbread	1.890	0,57
	Verbraucherservice, insgesamt	**42.232**	**12,67**
TELEKOMMUNIKATION 1,45 % (1,72 %)			
	Festnetzkommunikation 1,45 % (1,72 %)		
4.750.000	BT Group	4.824	1,45
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**4.824**	**1,45**
VERSORGER 6,62 % (7,39 %)			
	Elektrizität 2,35 % (2,99 %)		
640.000	SSE	7.834	2,35
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 4,27 % (4,40 %)		
2.100.000	Centrica	959	0,29
905.000	Pennon Group	9.299	2,79
165.000	Severn Trent	3.976	1,19
	Versorger, insgesamt	**22.068**	**6,62**
FINANZTITEL 28,67 % (31,11 %)			
	Banken 1,70 % (8,23 %)		
285.000	Close Brothers Group	3.064	0,92
2.450.000	Natwest Group	2.591	0,78
	Sachversicherungen 0,81 % (0,98 %)		
366.695	Lancashire Holdings	2.701	0,81
	Lebensversicherung 14,10 % (11,59 %)		
565.000	Aviva	1.571	0,47
3.147.128	Chesnara	8.969	2,69
6.535.000	Legal & General Group	13.449	4,03
2.090.000	Phoenix Group Holdings	14.162	4,25
495.000	Prudential	5.712	1,71
335.000	St James's Place	3.158	0,95

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
FINANZTITEL 28,67 % (31,11 %) (Fortsetzung)			
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 1,15 % (0,94 %)		
1.240.000	Grainger	3.822	1,15
	Immobilieninvestmentgesellschaften 5,74 % (6,02 %)		
860.000	Capital & Counties Properties	1.149	0,34
185.000	Derwent London	5.054	1,52
3.765.000	Empiric Student Property REIT	2.602	0,78
275.000	Land Securities Group REIT	1.512	0,45
2.880.000	Londonmetric Property REIT	6.739	2,02
1.835.000	†Warehouse REIT	2.092	0,63
	Finanzdienstleistungen 4,92 % (3,35 %)		
770.000	3i Group	6.856	2,06
975.000	AJ Bell	4.134	1,24
885.000	M&G Prudential	1.445	0,43
1.955.000	Melrose Industries	2.320	0,70
4.302.702	Sherborne Investors Guernsey	1.437	0,43
4.275.000	Sherborne Investors Guernsey B	192	0,06
	Aktienanlageinstrumente 0,25 % (0,00 %)		
510.000	HICL Infrastructure	842	0,25
	Finanztitel, insgesamt	**95.573**	**28,67**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 0,90 % (0,00 %)			
	Liquiditätsfonds 0,90 % (0,00 %)[1]		
3.012.151	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	3.012	0,90
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**3.012**	**0,90**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**330.153**	**99,04**
Sonstige Nettovermögenswerte (0,77 %)		**3.217**	**0,96**
Nettovermögen		**333.370**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
†Alternative Investment Market.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	64.851	61.469
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	72.775	81.679

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
AUSTRALIEN 0,76 % (0,80 %)				
		Unternehmensanleihen 0,76 % (0,80 %)		
GBP	400.000	APT Pipelines 3.125% 18.07.2031	444	0,19
GBP	395.000	Asciano Finance 5% 19.09.2023	431	0,19
GBP	472.000	*BHP Billiton Finance 6.5% 22.10.2077	517	0,23
USD	400.000	SGSP Australia Assets 3.25% 29.07.2026	335	0,15
		Australien, insgesamt	**1.727**	**0,76**
BERMUDAS 1,48 % (1,56 %)				
		Unternehmensanleihen 0,21 % (0,18 %)		
USD	550.000	Bacardi 4.7% 15.05.2028	485	0,21
		Sachversicherungen 1,27 % (1,38 %)		
	395.924	Hiscox	2.863	1,27
		Bermudas, insgesamt	**3.348**	**1,48**
BRITISCHE JUNGFERNINSELN 0,00 % (0,19 %)				
		Unternehmensanleihen 0,00 % (0,19 %)		
		Britische Jungferninseln, insgesamt	–	–
KAIMANINSELN 0,90 % (0,38 %)				
		Unternehmensanleihen 0,90 % (0,38 %)		
GBP	115.000	Dwr Cymru Financing 6.015% 31.03.2028	156	0,07
USD	190.000	Noble Holding International 6.95% 01.04.2045	2	–
GBP	295.000	Phoenix Group Holdings 5.625% 28.04.2031	339	0,15
GBP	550.000	Southern Water Services 3% 28.05.2037	575	0,26
GBP	325.000	Thames Water Utilities 2.375% 03.05.2023	322	0,14
GBP	500.000	Thames Water Utilities Cayman Finance 2.625% 24.01.2032	543	0,24
GBP	100.000	*Trafford Centre Finance FRN 28.07.2035 A3	88	0,04
		Kaimaninseln, insgesamt	**2.025**	**0,90**
FRANKREICH 1,37 % (1,72 %)				
		Unternehmensanleihen 1,37 % (1,72 %)		
GBP	400.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 1.5% 07.10.2026	416	0,18
GBP	400.000	BNP Paribas 1.875% 14.12.2027	411	0,18
GBP	200.000	BPCE 5.25% 16.04.2029	253	0,11
GBP	100.000	Credit Agricole 1.25% 02.10.2024	103	0,05
GBP	300.000	Electricite de France 5.125% 22.09.2050	456	0,20
GBP	400.000	Electricite de France 5.5% 17.10.2041	597	0,26
GBP	400.000	LVMH Moet Hennessy Vuitton 1.125% 11.02.2027	404	0,18
GBP	300.000	Orange 3.25% 15.01.2032	352	0,16
GBP	70.000	Orange 8.125% 20.11.2028	107	0,05
		Frankreich, insgesamt	**3.099**	**1,37**
DEUTSCHLAND 0,16 % (0,13 %)				
		Unternehmensanleihen 0,16 % (0,13 %)		
EUR	400.000	ADLER Real Estate 3% 27.04.2026	359	0,16
		Deutschland, insgesamt	**359**	**0,16**
GUERNSEY 0,39 % (0,52 %)				
		Finanzdienstleistungen 0,39 % (0,52 %)		
	2.379.207	Sherborne Investors Guernsey	795	0,35
	2.115.863	Sherborne Investors Guernsey B	95	0,04
		Guernsey, insgesamt	**890**	**0,39**
JERSEY 0,51 % (0,53 %)				
		Unternehmensanleihen 0,51 % (0,53 %)		
GBP	125.000	Gatwick Funding 2.625% 07.10.2046	109	0,05
GBP	134.000	Glencore Finance Europe 3.125% 26.03.2026	141	0,06
GBP	160.000	Hastings Group Finance 3% 24.05.2025	173	0,08
GBP	170.000	Heathrow Funding 2.75% 09.08.2049	165	0,07
GBP	185.000	Heathrow Funding 4.625% 31.10.2046	241	0,11
GBP	90.000	Heathrow Funding 6.45% 10.12.2031	125	0,05
GBP	175.000	Porterbrook Rail Finance 4.625% 04.04.2029	201	0,09
		Jersey, insgesamt	**1.155**	**0,51**
LUXEMBURG 0,35 % (0,26 %)				
		Unternehmensanleihen 0,35 % (0,26 %)		
GBP	399.000	Aroundtown 3% 16.10.2029	408	0,18
GBP	275.000	Aroundtown 3.25% 18.07.2027	291	0,13
GBP	100.000	CPI Property Group 2.75% 22.01.2028	97	0,04
		Luxemburg, insgesamt	**796**	**0,35**
MEXIKO 0,19 % (0,27 %)				
		Unternehmensanleihen 0,10 % (0,19 %)		
GBP	248.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16.11.2025	216	0,10
		Staatsanleihen 0,09 % (0,08 %)		
GBP	202.000	United Mexican States 5.625% 19.03.2114	215	0,09
		Mexiko, insgesamt	**431**	**0,19**
NIEDERLANDE 1,54 % (1,39 %)				
		Unternehmensanleihen 1,54 % (1,39 %)		
GBP	200.000	ABN AMRO Bank 1.375% 16.01.2025	205	0,09
GBP	300.000	Co-operative Rabobank 4.625% 23.05.2029	371	0,16
GBP	300.000	E.ON International Finance 6.375% 07.06.2032	450	0,20
GBP	750.000	Innogy Finance 6.25% 03.06.2030	1.061	0,47
GBP	200.000	LafargeHolcim Sterling Finance 3% 12.05.2032	221	0,10
GBP	120.000	Shell International Finance 1.75% 10.09.2052	117	0,05
USD	525.000	Syngenta Finance 5.182% 24.04.2028	439	0,19
EUR	300.000	*Telefonica Europe Variable 14.03.2168	285	0,13
GBP	300.000	Volkswagen International Finance 3.375% 16.11.2026	330	0,15
		Niederlande, insgesamt	**3.479**	**1,54**
NORWEGEN 0,00 % (0,14 %)				
		Unternehmensanleihen 0,00 % (0,14 %)		
		Norwegen, insgesamt	–	–

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
REPUBLIK IRLAND 0,31 % (0,48 %)				
		Unternehmensanleihen 0,31 % (0,48 %)		
GBP	580.000	GE Capital UK Funding 5.875% 18.01.2033	698	0,31
		Republik Irland, insgesamt	**698**	**0,31**
SCHWEDEN 0,24 % (0,27 %)				
		Unternehmensanleihen 0,24 % (0,27 %)		
GBP	430.000	Akelius Residential 2.375% 15.08.2025	447	0,20
EUR	100.000	Sagax 1.125% 30.01.2027	87	0,04
		Schweden, insgesamt	**534**	**0,24**
SCHWEIZ 0,40 % (0,22 %)				
		Unternehmensanleihen 0,40 % (0,22 %)		
GBP	285.000	*Credit Suisse Group Variable 09.06.2028	294	0,13
USD	700.000	*UBS Group 7% 29.12.2049	602	0,27
		Schweiz, insgesamt	**896**	**0,40**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 86,43 % (84,27 %)				
		Unternehmensanleihen 9,67 % (10,76 %)		
GBP	180.000	Anglian Water Services Financing 2.625% 15.06.2027	181	0,08
GBP	150.000	Anglian Water Services Financing 2.75% 26.10.2029	169	0,07
GBP	281.000	*Aviva 4.375% 12.09.2049	313	0,14
GBP	105.000	*Aviva Variable 03.06.2055	113	0,05
GBP	203.000	Barclays Bank 5.75% 14.09.2026	245	0,11
GBP	552.000	BAT International Finance 2.25% 26.06.2028	555	0,25
GBP	100.000	BAT International Finance 6% 24.11.2034	134	0,06
GBP	100.000	BP Capital Markets 1.827% 08.09.2025	105	0,05
GBP	285.000	*BP Capital Markets Variable 22.06.2169 GBP	302	0,13
GBP	280.000	British Telecommunications 3.125% 21.11.2031	314	0,14
GBP	220.000	Broadgate Finance 5.098% 05.04.2033	241	0,11
GBP	590.000	Bunzl Finance 2.25% 11.06.2025	623	0,28
GBP	162.000	Bupa Finance 4.125% 14.06.2035	173	0,08
GBP	406.000	Bupa Finance 5% 08.12.2026	462	0,20
GBP	200.000	Cadent Finance 2.25% 10.10.2035	213	0,09
GBP	100.000	Cadent Finance 2.625% 22.09.2038	110	0,05
GBP	260.000	Cadent Finance 2.75% 22.09.2046	294	0,13
GBP	138.000	Catalyst Housing 3.125% 31.10.2047	168	0,07
GBP	450.000	Cattles 7.125% 05.07.2017 (Defaulted)	–	–
EUR	288.000	DS Smith 0.875% 12.09.2026	258	0,11
GBP	140.000	DS Smith 2.875% 26.07.2029	144	0,06
GBP	150.000	Eastern Power Networks 1.875% 01.06.2035	156	0,07
GBP	124.000	Eversholt Funding 2.742% 30.06.2040	129	0,06
GBP	250.000	Eversholt Funding 3.529% 07.08.2042	277	0,12
GBP	100.000	Experian Finance 3.25% 07.04.2032	118	0,05
GBP	480.000	First Hydro Finance 9% 31.07.2021	510	0,23
EUR	355.000	G4S International Finance 1.5% 02.06.2024	325	0,14
EUR	195.000	G4S International Finance 1.875% 24.05.2025	181	0,08
GBP	225.000	GKN Holdings 4.625% 15.05.2032	218	0,10
GBP	200.000	GKN Holdings 5.375% 19.09.2022	208	0,09
GBP	233.000	GlaxoSmithkline Capital 1.25% 12.10.2028	237	0,10
GBP	188.000	GlaxoSmithkline Capital 1.625% 12.05.2035	192	0,09
GBP	100.000	Home Group 3.125% 27.03.2043	118	0,05
GBP	90.000	HSBC Bank 4.75% 24.03.2046	110	0,05
GBP	600.000	HSBC Bank 5.375% 22.08.2033	793	0,35
GBP	175.000	Imperial Brand Finance 8.125% 15.03.2024	215	0,09
GBP	100.000	Imperial Brands Finance 4.875% 07.06.2032	121	0,05
GBP	384.000	Imperial Brands Finance 5.5% 28.09.2026	464	0,21
GBP	375.000	Land Securities Capital Markets 2.375% 29.03.2029	397	0,18
GBP	225.000	*Legal & General Group 5.5% 27.06.2064	271	0,12
GBP	100.000	*Legal & General Group Variable 14.11.2048	115	0,05
GBP	279.000	*Legal & General Group Variable 27.10.2045	321	0,14
GBP	400.000	Lloyds Bank 6.5% 17.09.2040	703	0,31
GBP	277.000	Lloyds Bank 7.625% 22.04.2025	355	0,16
GBP	212.000	Marks & Spencer 6% 12.06.2025	230	0,10
GBP	104.000	*Marstons Issuer 5.1576% 15.10.2027	84	0,04
GBP	272.000	Mitchells & Butlers Finance 5.574% 15.12.2030	110	0,05
GBP	192.000	Motability Operations 2.375% 03.07.2039	216	0,10
GBP	291.000	National Grid Electricity Transmission 1.125% 07.07.2028	295	0,13
GBP	400.000	Newriver REIT 3.5% 07.03.2028	352	0,16
GBP	600.000	*NGG Finance 5.625% 18.06.2073	690	0,31
GBP	170.000	NIE Finance 2.5% 27.10.2025 (London Listing)	183	0,08
GBP	132.000	Northern Powergrid 1.875% 16.06.2062	136	0,06
GBP	100.000	Northern Powergrid 5.125% 04.05.2035	144	0,06
GBP	250.000	Northumbrian Water Finance 2.375% 05.10.2027	271	0,12
GBP	100.000	Optivo Finance 2.857% 07.10.2035	115	0,05
GBP	100.000	Pearson 3.75% 04.06.2030	108	0,05
GBP	282.000	Pension Insurance 5.625% 20.09.2030	334	0,15
GBP	173.000	Reckitt Benckiser 1.75% 19.05.2032	180	0,08
GBP	600.000	*Royal Bank of Scotland 2.875% 19.09.2026	639	0,28
GBP	100.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 14.08.2030	106	0,05
GBP	275.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 28.03.2027	297	0,13
GBP	130.000	Santander UK 10.0625% 29.10.2049	205	0,09
GBP	200.000	Scotland Gas Network 3.25% 08.03.2027	226	0,10
GBP	200.000	Scottish Hydro Electric 2.25% 27.09.2035	217	0,10
GBP	100.000	Scottish Widows 7% 16.06.2043	142	0,06
GBP	100.000	Severn Trent Utilities Finance 2% 02.06.2040	105	0,05
GBP	577.000	Severn Trent Utilities Finance 3.625% 16.01.2026	661	0,29
GBP	120.000	Southern Gas Networks 3.1% 15.09.2036	143	0,06
GBP	624.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10.12.2033	635	0,28

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
VEREINIGTES KÖNIGREICH 86,43 % (84,27 %) (Fortsetzung)				
GBP	287.000	Telereal Securitisation 4.9741% 10.09.2027	184	0,08
GBP	170.000	Tesco Property Finance 5.5% 13.10.2041	224	0,10
GBP	390.000	Tesco Property Finance 6 5.4111% 13.07.2044	485	0,21
GBP	162.000	Thames Water Utilities Finance 2.375% 22.04.2040	167	0,07
GBP	320.000	*TSB Banking Group 5.75% 06.05.2026	323	0,14
GBP	150.000	Unite Group 3.5% 15.10.2028	155	0,07
GBP	253.000	United Utilities Water Finance 1.875% 03.06.2042	262	0,12
GBP	100.000	University of Oxford 2.544% 08.12.2117 (London Listing)	142	0,06
GBP	100.000	*Virgin Money UK Variable 11.12.2030	100	0,04
GBP	155.000	*Virgin Money UK Variable 22.06.2025	155	0,07
GBP	250.000	Vodafone Group 3% 12.08.2056	272	0,12
GBP	200.000	Western Power Distribution 1.75% 09.09.2031	208	0,09
GBP	360.000	Western Power Distribution 3.5% 16.10.2026	397	0,18
GBP	300.000	Yorkshire Water Finance 1.75% 26.11.2026	307	0,14
		Staatsanleihen 1,46 % (0,18 %)		
GBP	60.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22.01.2021	60	0,03
GBP	490.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22.07.2026	534	0,24
GBP	1.685.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22.10.2028	1.890	0,84
GBP	195.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.2037	229	0,10
GBP	390.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.2032	563	0,25
		Öl- und Gasförderer 1,22 % (1,78 %)		
	265.448	Royal Dutch Shell 'B' Shares	2.756	1,22
		Chemie 1,05 % (0,95 %)		
	94.797	Johnson Matthey	2.363	1,05
		Luftfahrt und Verteidigung 1,77 % (1,91 %)		
	777.816	BAE Systems	3.996	1,77
		Allgemeine Industrietitel 3,27 % (2,63 %)		
	969.425	DS Smith	2.637	1,17
	1.263.980	Melrose Industries	1.500	0,66
	230.543	Smiths Group	3.245	1,44
		Elektronik und elektrische Geräte 0,36 % (0,39 %)		
	357.921	Morgan Advanced Materials	812	0,36
		Industrieanlagenbau 1,08 % (0,87 %)		
	228.278	IMI	2.445	1,08
		Industrietransporte 0,50 % (0,62 %)		
	599.753	Wincanton	1.128	0,50
		Supportdienste 10,68 % (9,20 %)		
	1.258.240	Electrocomponents	8.285	3,67
	57.869	Ferguson	4.161	1,84
	2.218.986	Hays	2.638	1,17
	1.733.034	Rentokil Initial	9.029	4,00
		Nahrungsmittelhersteller 1,89 % (1,45 %)		
	629.009	Tate & Lyle	4.275	1,89
		Konsumgüter 3,00 % (2,74 %)		
	151.534	Unilever	6.786	3,00
		Tabak 2,97 % (3,13 %)		
	511.514	Imperial Brands	6.716	2,97
		Arzneimittel und Biotechnologie 12,38 % (11,89 %)		
	214.679	AstraZeneca	17.559	7,77
	708.832	GlaxoSmithKline	10.424	4,61
		Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 3,95 % (3,73 %)		
	1.338.113	Tesco	2.900	1,28
	3.149.029	WM Morrison Supermarkets	6.026	2,67
		Allgemeiner Einzelhandel 0,88 % (1,15 %)		
	1.823.153	Marks & Spencer Group	1.990	0,88
		Medien 4,78 % (4,53 %)		
	2.723.917	ITV	1.730	0,77
	817.608	Pearson	4.368	1,93
	272.200	RELX (Notierung in London)	4.694	2,08
		Reise und Freizeit 3,80 % (5,05 %)		
	251.314	Compass Group	3.170	1,40
	2.560.357	Firstgroup	1.221	0,54
	220.082	J D Wetherspoon	2.302	1,02
	828.980	Rank Group	1.116	0,49
	1.791.493	Stagecoach Group	783	0,35
		Festnetzkommunikation 1,04 % (1,24 %)		
	2.312.214	BT Group	2.348	1,04
		Gas-, Wasser- und Multiversorger 3,00 % (3,22 %)		
	3.572.496	Centrica	1.632	0,72
	330.643	Pennon Group	3.397	1,50
	208.071	United Utilities Group	1.763	0,78
		Banken 0,46 % (0,93 %)		
	171.584	Secure Trust Bank	1.029	0,46
		Sachversicherungen 2,15 % (2,26 %)		
	1.100.335	RSA Insurance Group	4.863	2,15
		Lebensversicherung 6,33 % (5,50 %)		
	735.548	Chesnara	2.096	0,93
	1.689.812	Legal & General Group	3.478	1,54
	1.288.437	Phoenix Group Holdings	8.730	3,86
		Immobilieninvestmentgesellschaften 1,84 % (1,32 %)		
	1.775.286	Londonmetric Property REIT	4.154	1,84
		Finanzdienstleistungen 2,50 % (3,34 %)		
	633.218	3i Group	5.638	2,50
		Technologie-Hardware und Ausrüstung 4,40 % (3,50 %)		
	3.615.148	Spirent Communications	9.942	4,40
		Vereinigtes Königreich, insgesamt	**195.257**	**86,43**

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 4,34 % (5,31 %)				
		Unternehmensanleihen 4,34 % (5,31 %)		
USD	150.000	AbbVie 3.2% 21.11.2029	125	0,06
USD	150.000	AbbVie 4.25% 21.11.2049	135	0,06
USD	600.000	Anheuser-Busch InBev 4.7% 01.02.2036	547	0,24
GBP	395.000	AT&T 4.25% 01.06.2043	494	0,22
GBP	304.000	AT&T 4.375% 14.09.2029	369	0,16
GBP	100.000	AT&T 5.5% 15.03.2027	125	0,06
GBP	150.000	Bank of America 7% 31.07.2028	214	0,09
GBP	675.000	Becton Dickinson 3.02% 24.05.2025	724	0,32
GBP	151.000	Berkshire Hathaway Finance 2.625% 19.06.2059	183	0,08
GBP	249.000	Citigroup 1.75% 23.10.2026	257	0,11
GBP	100.000	Comcast Corporation 1.875% 20.02.2036	104	0,05
GBP	211.000	Digital Stout Holding 3.75% 17.10.2030	251	0,11
EUR	120.000	Equinix 2.875% 01.02.2026	110	0,05
GBP	295.000	Fidelity National Information Services 2.25% 03.12.2029	312	0,14
GBP	425.000	Fidelity National Information Services 3.36% 21.05.2031	495	0,22
GBP	325.000	Fiserv 3% 01.07.2031	367	0,16
GBP	212.000	Ford Motor Credit 4.535% 06.03.2025	212	0,09
EUR	430.000	IQVIA 3.25% 15.03.2025	392	0,17
GBP	100.000	McDonald's 2.95% 15.03.2034	115	0,05
GBP	285.000	Metropolitan Life Global Funding 1.625% 21.09.2029	297	0,13
GBP	230.000	New York Life Global Funding 1.25% 17.12.2026	237	0,11
USD	116.000	Plains All American Pipeline 3.55% 15.12.2029	87	0,04
USD	188.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15.10.2025	156	0,07
GBP	869.000	The Kraft Heinz 4.125% 01.07.2027	939	0,42
GBP	125.000	Time Warner Cable 5.25% 15.07.2042	161	0,07
GBP	275.000	Time Warner Cable 5.75% 02.06.2031	351	0,16
GBP	279.000	Verizon Communications 1.875% 19.09.2030	292	0,13
GBP	210.000	Verizon Communications 3.375% 27.10.2036	260	0,11
GBP	300.000	Wells Fargo 2% 28.07.2025	313	0,14
GBP	330.000	Wells Fargo 2.125% 24.09.2031	344	0,15
GBP	375.000	Wells Fargo 2.5% 02.05.2029	402	0,18
GBP	375.000	Welltower 4.8% 20.11.2028	436	0,19
		Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**9.806**	**4,34**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)				
		Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
		Verkauf GBP 9.670		
		Kauf EUR 10.715 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 9.953		
		Kauf EUR 11.029 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 10.147		
		Kauf EUR 11.395 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 125		
		Kauf EUR 140 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 179		
		Kauf EUR 199 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 200.680		
		Kauf EUR 225.000 Citigroup	2	–
		Verkauf GBP 222		
		Kauf EUR 247 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 2.919		
		Kauf EUR 3.288 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 3.008.985		
		Kauf EUR 3.334.251 J.P. Morgan	(11)	–
		Verkauf EUR 14.560		
		Kauf GBP 13.149 Citigroup[1]	–	–
		Verkauf USD 20.756		
		Kauf GBP 15.596 Barclays[1]	–	–
		Verkauf EUR 2.542.837		
		Kauf GBP 2.293.154 Barclays	7	–
		Verkauf EUR 244		
		Kauf GBP 217 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf USD 4.094.645		
		Kauf GBP 3.115.465 Citigroup	2	–
		Verkauf EUR 10.493		
		Kauf GBP 9.357 J.P. Morgan[1]	–	–
		Verkauf GBP 18.621		
		Kauf USD 24.557 Lloyds[1]	–	–
		Derivate, insgesamt	**–**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt			**224.500**	**99,37**
Sonstige Nettovermögenswerte (1,56 %)			**1.418**	**0,63**
Nettovermögen			**225.918**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
**Variabel verzinsliche Anleihen.*
[1]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
Festverzinslich	44.372	19,77
Zinsvariable Anleihen	6.250	2,78
Derivate	–	–
Aktien	173.878	77,45
Wert der Anlagen, insgesamt	**224.500**	**100,00**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	42.798	16.485
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	70.004	34.994

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FESTVERZINSLICH 87,89 % (88,78 %)				
		AAA 2,45 % (1,05 %)		
GBP	5.000.000	European Investment Bank 0.75% 15.11.2024	5.128	0,48
GBP	3.000.000	European Investment Bank 4.625% 12.10.2054	6.027	0,56
GBP	12.000.000	KFW 0.875% 15.09.2026	12.426	1,15
USD	2.845.000	Microsoft 4.1% 06.02.2037	2.801	0,26
		Aaa 0,30 % (0,60 %)		
GBP	2.269.000	University of Oxford 2.544% 08.12.2117 (London Listing)	3.229	0,30
		AA+ 0,70 % (0,75 %)		
USD	1.768.000	Apple 4.5% 23.02.2036	1.779	0,16
GBP	2.002.000	Massmutual Global Funding 1.375% 15.12.2026	2.075	0,19
GBP	3.686.000	New York Life Global Funding 1.25% 17.12.2026	3.804	0,35
		AA 1,70 % (2,14 %)		
GBP	2.108.000	Berkshire Hathaway Finance 2.625% 19.06.2059	2.551	0,24
GBP	2.069.000	Dwr Cymru Financing 6.015% 31.03.2028	2.798	0,26
GBP	6.305.000	Land Securities Capital Markets 2.375% 29.03.2029	6.674	0,62
GBP	2.508.000	Telereal Securitisation 4.9741% 10.09.2027	1.608	0,15
GBP	5.456.000	Telereal Securitisation 5.9478% 10.12.2031	4.685	0,43
		Aa2u 6,83 % (4,02 %)		
GBP	19.480.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.2037	22.839	2,12
GBP	41.168.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.2049	50.895	4,71
		AA- 0,71 % (0,91 %)		
GBP	4.965.000	Metropolitan Life Global Funding 1.625% 21.09.2029	5.177	0,48
GBP	2.530.000	Shell International Finance 1.75% 10.09.2052	2.463	0,23
		A+ 1,99 % (3,36 %)		
GBP	3.320.000	Broadgate Finance 5.098% 05.04.2033	3.637	0,34
GBP	3.860.000	Lloyds Bank 6.5% 17.09.2040	6.786	0,63
GBP	6.100.000	LVMH Moet Hennessy Vuitton 1.125% 11.02.2027	6.162	0,57
USD	5.800.000	Tencent Holdings 3.595% 19.01.2028	4.883	0,45
		A 3,07 % (3,49 %)		
GBP	4.900.000	ABN AMRO Bank 1.375% 16.01.2025	5.031	0,47
GBP	3.800.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 1.5% 07.10.2026	3.950	0,37
GBP	2.693.000	Catalyst Housing 3.125% 31.10.2047	3.282	0,30
GBP	1.179.000	GlaxoSmithkline Capital 1.625% 12.05.2035	1.204	0,11
EUR	2.613.000	Honeywell International 0.75% 10.03.2032	2.358	0,22
GBP	2.451.000	Northern Powergrid 1.875% 16.06.2062	2.532	0,23
GBP	3.803.000	Northern Powergrid Yorkshire 2.5% 01.04.2025	4.057	0,38
USD	3.600.000	Oracle 3.6% 01.04.2040	3.081	0,29
GBP	6.958.000	UNITE USAF II 3.921% 30.06.2025	7.545	0,70
		A2 0,09 % (0,00 %)		
GBP	832.000	Optivo Finance 2.857% 07.10.2035	960	0,09
		A- 11,70 % (13,87 %)		
USD	3.264.000	AbbVie 3.2% 21.11.2029	2.730	0,25
USD	2.270.000	AbbVie 4.25% 21.11.2049	2.048	0,19
GBP	3.731.000	Anglian Water Services Financing 2.75% 26.10.2029	4.192	0,39
USD	8.846.000	Anheuser-Busch InBev 4.7% 01.02.2036	8.062	0,75
GBP	5.600.000	BNP Paribas 1.875% 14.12.2027	5.750	0,53
GBP	1.700.000	Electricite de France 5.125% 22.09.2050	2.583	0,24
GBP	10.800.000	Electricite de France 5.5% 17.10.2041	16.122	1,49
GBP	2.238.000	Experian Finance 3.25% 07.04.2032	2.642	0,24
GBP	1.480.000	Heathrow Funding 4.625% 31.10.2046	1.929	0,18
GBP	1.469.000	Heathrow Funding 5.875% 13.05.2041	2.126	0,20
GBP	1.800.000	Heathrow Funding 6.45% 10.12.2031	2.504	0,23
GBP	2.625.000	Home Group 3.125% 27.03.2043	3.086	0,29
GBP	4.235.000	HSBC Bank 4.75% 24.03.2046	5.194	0,48
GBP	6.990.000	HSBC Bank 5.375% 22.08.2033	9.244	0,86
GBP	2.960.000	London Power Networks 2.625% 01.03.2029	3.270	0,30
GBP	2.570.000	London Power Networks 6.125% 07.06.2027	3.384	0,31
GBP	6.186.000	National Grid Electricity Transmission 1.125% 07.07.2028	6.274	0,58
GBP	3.358.000	National Grid Electricity Transmission 2% 16.09.2038	3.592	0,33
GBP	2.933.000	Reckitt Benckiser 1.75% 19.05.2032	3.050	0,28
USD	4.008.000	SGSP Australia Assets 3.25% 29.07.2026	3.353	0,31
GBP	2.725.000	Wells Fargo 2% 28.07.2025	2.846	0,26
GBP	3.618.000	Wells Fargo 2.125% 24.09.2031	3.766	0,35
GBP	7.646.000	Wells Fargo 2.5% 02.05.2029	8.195	0,76
GBP	2.481.000	Western Power Distribution 1.75% 09.09.2031	2.579	0,24
GBP	1.835.000	Western Power Distribution South West 5.875% 25.03.2027	2.375	0,22
GBP	2.373.000	Western Power Distribution West Midlands 5.75% 16.04.2032	3.437	0,32
GBP	3.570.000	Western Power Distribution West Midlands 6% 09.05.2025	4.399	0,41
GBP	7.449.000	Yorkshire Water Finance 1.75% 26.11.2026	7.631	0,71
		A3 0,27 % (0,31 %)		
GBP	2.835.000	Co-operative Bank United Kingdom 4.75% 11.11.2021	2.951	0,27
		BBB+ 19,72 % (19,92 %)		
EUR	2.925.000	Anheuser-Busch InBev 3.7% 02.04.2040	3.323	0,31
GBP	6.176.000	Aroundtown 3% 16.10.2029	6.317	0,59
GBP	2.081.000	Aroundtown 3.25% 18.07.2027	2.204	0,20
GBP	3.192.000	Aroundtown 3.625% 10.04.2031	3.397	0,31
USD	3.179.000	Aroundtown 5.375% 21.03.2029	2.798	0,26
GBP	2.260.000	BAT Capital 2.125% 15.08.2025	2.341	0,22
GBP	4.720.000	BAT International Finance 2.25% 26.06.2028	4.744	0,44
GBP	3.400.000	BAT International Finance 4% EMTN 04.09.2026	3.828	0,35
GBP	3.600.000	BPCE 5.25% 16.04.2029	4.548	0,42

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
FESTVERZINSLICH 87,89 % (88,78 %) (Fortsetzung)				
GBP	11.131.000	Bunzl Finance 2.25% 11.06.2025	11.760	1,09
GBP	4.390.000	Cadent Finance 2.125% 22.09.2028	4.657	0,43
GBP	5.120.000	Cadent Finance 2.625% 22.09.2038	5.656	0,52
GBP	2.850.000	Cadent Finance 2.75% 22.09.2046	3.220	0,30
GBP	2.225.000	Citigroup 1.75% 23.10.2026	2.296	0,21
GBP	6.000.000	Co-operative Rabobank 4.625% 23.05.2029	7.418	0,69
GBP	10.321.000	GE Capital UK Funding 5.875% 18.01.2033	12.414	1,15
GBP	2.409.000	Glencore Finance Europe 3.125% 26.03.2026	2.536	0,24
EUR	5.000.000	Grand City Properties 1.375% 03.08.2026	4.693	0,43
GBP	2.000.000	Heathrow Funding 2.75% 09.08.2049	1.944	0,18
GBP	1.700.000	McDonald's 2.95% 15.03.2034	1.963	0,18
GBP	4.169.000	Mitchells & Butlers Finance 5.574% 15.12.2030	1.679	0,16
GBP	5.475.000	NIE Finance 2.5% 27.10.2025 (BSE)	5.896	0,55
GBP	2.295.000	NIE Finance 6.375% 02.06.2026	2.983	0,28
GBP	7.829.000	Northumbrian Water Finance 1.625% 11.10.2026	8.125	0,75
GBP	4.700.000	Orange 3.25% 15.01.2032	5.515	0,51
GBP	2.230.000	Orange 8.125% 20.11.2028	3.419	0,32
GBP	3.062.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16.11.2025	2.660	0,25
EUR	1.978.000	RELX Finance 0.875% 10.03.2032	1.800	0,17
GBP	1.950.000	Scotland Gas Network 3.25% 08.03.2027	2.199	0,20
GBP	2.237.000	Severn Trent Utilities Finance 2% 02.06.2040	2.352	0,22
GBP	4.323.000	Severn Trent Utilities Finance 3.625% 16.01.2026	4.952	0,46
GBP	1.127.000	Southern Gas Networks 3.1% 15.09.2036	1.344	0,12
GBP	6.812.000	Southern Water Services 2.375% 28.05.2028	6.987	0,65
GBP	12.079.000	Southern Water Services 3% 28.05.2037	12.632	1,17
GBP	1.933.000	SP Transmission 2% 13.11.2031	2.063	0,19
GBP	1.275.000	SPD Finance UK 5.875% 17.07.2026	1.617	0,15
GBP	4.338.000	Thames Water Utilities Cayman Finance 2.625% 24.01.2032	4.714	0,44
GBP	5.570.000	Thames Water Utilities Finance 2.375% 22.04.2040	5.752	0,53
EUR	1.120.000	Thermo Fisher Scientific 1.875% 01.10.2049	1.025	0,10
USD	7.472.000	UBS 5.125% 15.05.2024	6.286	0,58
GBP	1.968.000	United Mexican States 5.625% 19.03.2114	2.096	0,19
GBP	2.010.000	United Utilities Water Finance 1.75% 10.02.2038	2.062	0,19
GBP	3.273.000	United Utilities Water Finance 1.875% 03.06.2042	3.391	0,31
GBP	9.442.000	Verizon Communications 1.875% 19.09.2030	9.869	0,91
GBP	4.700.000	Volkswagen International Finance 3.375% 16.11.2026	5.168	0,48
GBP	7.581.000	Welltower 4.8% 20.11.2028	8.807	0,82
GBP	4.920.000	Western Power Distribution 3.5% 16.10.2026	5.429	0,50
		Baa1 1,45 % (1,54 %)		
GBP	3.386.000	Bupa Finance 4.125% 14.06.2035	3.622	0,34
GBP	10.543.000	Bupa Finance 5% 08.12.2026	12.000	1,11
		BBB 18,83 % (18,49 %)		
EUR	2.442.000	Akelius Residential 1.75% 07.02.2025	2.279	0,21
GBP	6.470.000	Akelius Residential 2.375% 15.08.2025	6.731	0,62
EUR	2.802.000	APT Pipelines 2% 15.07.2030	2.716	0,25
GBP	5.581.000	APT Pipelines 3.125% 18.07.2031	6.189	0,57
GBP	4.963.000	APT Pipelines 3.5% 22.03.2030	5.620	0,52
GBP	6.038.000	AT&T 4.25% 01.06.2043	7.557	0,70
GBP	15.264.000	AT&T 4.375% 14.09.2029	18.526	1,72
GBP	2.250.000	AT&T 5.5% 15.03.2027	2.820	0,26
USD	4.979.000	BAE Systems 3.4% 15.04.2030	4.237	0,39
GBP	15.286.000	Becton Dickinson 3.02% 24.05.2025	16.393	1,52
GBP	4.455.000	British Telecommunications 3.125% 21.11.2031	4.994	0,46
GBP	2.335.000	CPI Property Group 2.75% 22.01.2028	2.270	0,21
GBP	6.038.000	Digital Stout 3.3% 19.07.2029	6.923	0,64
GBP	5.145.000	Digital Stout Holding 3.75% 17.10.2030	6.110	0,57
GBP	7.825.000	E.ON International Finance 6.375% 07.06.2032	11.740	1,09
GBP	700.000	Fidelity National Information Services 2.25% 03.12.2029	741	0,07
GBP	10.009.000	Fidelity National Information Services 3.36% 21.05.2031	11.646	1,08
GBP	3.060.000	Fidelity National Information Services 3.36% 21.05.2031 (Berlin Exchange)	3.561	0,33
GBP	7.971.000	Fiserv 3% 01.07.2031	9.003	0,83
GBP	1.945.000	Gatwick Funding 2.875% 05.07.2049	1.771	0,16
GBP	6.902.000	Global Switch Holdings 4.375% 13.12.2022	7.390	0,68
GBP	3.686.000	Imperial Brand Finance 8.125% 15.03.2024	4.520	0,42
GBP	9.820.000	Imperial Brands Finance 5.5% 28.09.2026	11.866	1,10
GBP	15.065.000	Innogy Finance 6.25% 03.06.2030	21.311	1,97
GBP	4.109.000	LafargeHolcim Sterling Finance 3% 12.05.2032	4.531	0,42
GBP	8.377.000	Lloyds Bank 7.625% 22.04.2025	10.737	0,99
GBP	1.525.000	Longstone Finance 4.896% 19.04.2031	1.812	0,17
GBP	2.000.000	Telefonica Emisiones 5.445% 08.10.2029	2.642	0,24
GBP	1.408.000	Telereal Securitisation 5.4252% 10.12.2031	1.512	0,14
GBP	2.875.000	Unite Group 3.5% 15.10.2028	2.971	0,28
GBP	2.200.000	Vodafone Group 3% 12.08.2056	2.397	0,22
		Baa2 1,45 % (1,69 %)		
GBP	2.740.000	Eversholt Funding 2.742% 30.06.2040	2.842	0,26
GBP	3.485.000	Eversholt Funding 3.529% 07.08.2042	3.855	0,36
GBP	920.000	Eversholt Funding 6.697% 22.02.2035	1.204	0,11
GBP	4.408.000	Porterbrook Rail Finance 4.625% 04.04.2029	5.056	0,47
GBP	1.720.000	Santander UK 10.0625% 29.10.2049	2.706	0,25
		BBB- 9,71 % (11,89 %)		
GBP	1.365.000	Asciano Finance 5% 19.09.2023	1.488	0,14
USD	21.296.000	Bacardi 4.7% 15.05.2028	18.787	1,74
GBP	1.550.000	Barclays Bank 5.75% 14.09.2026	1.870	0,17
EUR	5.904.000	DS Smith 0.875% 12.09.2026	5.291	0,49
GBP	3.745.000	DS Smith 2.875% 26.07.2029	3.849	0,36
GBP	3.044.000	Ford Motor Credit 4.535% 06.03.2025	3.044	0,28

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
EUR	3.275.000	G4S International Finance 1.5% 02.06.2024	3.000	0,28
FESTVERZINSLICH 87,89 % (88,78 %) (Fortsetzung)				
EUR	2.495.000	G4S International Finance 1.875% 24.05.2025	2.317	0,21
GBP	3.915.000	GKN Holdings 4.625% 15.05.2032	3.797	0,35
GBP	8.301.000	GKN Holdings 5.375% 19.09.2022	8.615	0,80
GBP	1.745.000	Marks & Spencer 6% 12.06.2025	1.894	0,18
GBP	1.362.000	Pearson 3.75% 04.06.2030	1.470	0,14
USD	2.022.000	Plains All American Pipeline 3.55% 15.12.2029	1.522	0,14
USD	1.928.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15.10.2025	1.595	0,15
GBP	3.310.000	Rolls-Royce 3.375% 18.06.2026	3.091	0,29
USD	6.605.000	Syngenta Finance 5.182% 24.04.2028	5.527	0,51
GBP	5.830.000	Tesco Property Finance 1 7.6227% 13.07.2039	7.423	0,69
GBP	6.311.000	Tesco Property Finance 3 5.744% 13.04.2040	8.138	0,75
GBP	4.520.000	Tesco Property Finance 5.5% 13.10.2041	5.944	0,55
GBP	3.270.000	Thames Water Utilities 2.375% 03.05.2023	3.242	0,30
GBP	4.559.000	Thames Water Utilities 2.875% 03.05.2027	4.556	0,42
GBP	1.647.000	Time Warner Cable 5.25% 15.07.2042	2.122	0,20
GBP	4.825.000	Time Warner Cable 5.75% 02.06.2031	6.158	0,57
		Baa3 0,08 % (0,00 %)		
EUR	483.000	Sagax 1.125% 30.01.2027	420	0,04
EUR	507.000	Sagax 2.25% 13.03.2025	470	0,04
		BB+ 1,76 % (1,99 %)		
EUR	4.100.000	ADLER Real Estate 3% 27.04.2026	3.682	0,34
GBP	670.000	Mitchells & Butlers Finance 6.013% 15.12.2023	136	0,01
GBP	14.136.000	The Kraft Heinz 4.125% 01.07.2027	15.276	1,41
		BB 0,46 % (0,50 %)		
EUR	5.470.000	IQVIA 3.25% 15.03.2025	4.982	0,46
		BB- 0,32 % (0,27 %)		
GBP	661.000	Iron Mountain UK 3.875% 15.11.2025	671	0,06
EUR	2.800.000	Netflix 3.875% 15.11.2029	2.841	0,26
		CCC+ 0,00 % (0,06 %)		
USD	2.364.000	Noble Holding International 6.95% 01/04/2045 (Defaulted)	25	–
		Nicht bewertet 1,92 % (1,68 %)		
GBP	4.453.000	Cattles 7.875% 17.01.2014 (Defaulted)	2	–
GBP	3.660.000	First Hydro Finance 9% 31.07.2021	3.892	0,36
GBP	1.985.000	Hastings Group Finance 3% 24.05.2025	2.145	0,20
GBP	100.000	Lehman Brothers 7.875% 08.05.2018 GBP (Defaulted)	2	–
GBP	5.000.000	Newriver REIT 3.5% 07.03.2028	4.400	0,41
GBP	1.400.000	Pension Insurance 4.625% 07.05.2031	1.540	0,14
GBP	3.526.000	Pension Insurance 5.625% 20.09.2030	4.180	0,39
GBP	2.000.000	Phoenix Group Holdings 5.625% 28.04.2031	2.299	0,21
GBP	2.100.000	Segro 2.375% 11.10.2029	2.287	0,21
		Liquiditätsfonds 2,38 % (0,25 %)[1]		
GBP	25.580.926	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	25.581	2,37
GBP	58.558	Insight Liquidity Funds - ILF GBP Liquidity Class 3	59	0,01
		Festverzinslich, insgesamt	**949.051**	**87,89**
ZINSVARIABLE ANLEIHEN 10,28 % (9,53 %)				
		AA+ 0,15 % (0,17 %)		
GBP	1.800.000	*Trafford Centre Finance FRN 28.07.2035 A3	1.581	0,15
		A- 0,80 % (0,00 %)		
USD	4.200.000	*Bank of America Variable 19.06.2041	3.250	0,30
USD	6.428.000	*JPMorgan Chase Variable 22.04.2041	5.358	0,50
		BBB+ 3,05 % (2,33 %)		
GBP	3.368.000	*Aviva 4.375% 12.09.2049	3.748	0,35
GBP	3.370.000	*Aviva 6.125% 29.09.2049	3.683	0,34
GBP	2.257.000	*Aviva Variable 03.06.2055	2.421	0,22
GBP	1.534.000	*AXA FRN 16.01.2054	1.924	0,18
GBP	5.971.000	*Credit Suisse Group Variable 09.06.2028	6.164	0,57
GBP	2.250.000	*Legal & General Group 5.5% 27.06.2064	2.714	0,25
GBP	6.856.000	*Legal & General Group Variable 27.10.2045	7.884	0,73
GBP	1.050.000	*Legal & General Group Variable 14.11.2048	1.209	0,11
GBP	3.100.000	*Legal & General Group Variable 26.11.2049	3.233	0,30
		BBB 3,21 % (3,71 %)		
GBP	5.984.000	*BP Capital Markets Variable 22.06.2169 GBP	6.342	0,59
GBP	9.233.000	*NGG Finance 5.625% 18.06.2073	10.624	0,98
GBP	2.330.000	*Prudential 6.34% 19.12.2063	2.856	0,27
GBP	2.600.000	*Royal Bank of Scotland 2.875% 19.09.2026	2.769	0,26
GBP	6.499.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 28.03.2027	7.013	0,65
GBP	4.850.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10.12.2033	4.932	0,46
		BBB- 0,35 % (0,00 %)		
USD	4.606.000	*AIB Group 10.04.2025	3.781	0,35
		Baa3 0,60 % (0,51 %)		
GBP	4.714.000	*TSB Banking Group 5.75% 06.05.2026	4.762	0,44
GBP	1.734.000	*Virgin Money UK Variable 11.12.2030	1.741	0,16
		BB+ 1,71 % (1,38 %)		
GBP	1.629.000	*Marstons Issuer 5.1576% 15.10.2027	1.320	0,12
GBP	2.158.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 14.08.2030	2.280	0,21
EUR	3.900.000	*Telefonica Europe Variable 14.03.2168	3.708	0,34
EUR	3.417.000	*Tennet Holding Perpetual Variable	3.129	0,29
EUR	3.500.000	*Tennet Holding Variable 2.995% 01.06.2167	3.286	0,30
USD	5.591.000	*UBS Group 7% 29.12.2049	4.809	0,45
		BB 0,25 % (0,14 %)		
EUR	3.043.000	*AIB Group Variable 19.11.2029	2.694	0,25

Threadneedle Sterling Corporate Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung		Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
		BB- 0,00 % (0,31 %)		
ZINSVARIABLE ANLEIHEN 10,28 % (9,53 %) (Fortsetzung)				
		Nicht bewertet 0,16 % (0,98 %)		
GBP	1.540.000	*Credit Agricole 7.5% 31.12.2049	1.747	0,16
		Zinsvariable Anleihen, insgesamt	**110.962**	**10,28**
DERIVATE -0,18 % (0,80 %)				
		Credit Default Swaps -0,25 % (-0,08 %)		
USD	(79.300.000)	Morgan Stanley CDX-NAIGS34V1-5Y Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(951)	(0,09)
EUR	(125.000.000)	Morgan Stanley Itraxx–European Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(2.531)	(0,24)
EUR	40.000.000	Morgan Stanley Itraxx-European Credit Default Swap Index Sell Protection 20.06.2025 Spread 100	810	0,08
		Futures und Optionen -0,02 % (-0,62 %)		
EUR	(124)	UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2020	(13)	–
EUR	(132)	UBS EURO -Bund Future Expiring December 2020	(45)	(0,01)
EUR	(10)	UBS EURO -Buxl 30 Year Bnd Future Expiring December 2020	(14)	–
GBP	(871)	UBS Long Gilt Future Expiring December 2020	(114)	(0,01)
USD	(80)	UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2020	(10)	–
USD	(234)	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2020	(39)	(0,01)
USD	(192)	UBS US 10 Year Ultra Fut Future Expiring December 2020	(12)	–
USD	(144)	UBS US Long Bond Future Expiring December 2020	62	0,01
		Devisenterminkontrakte 0,09 % (-0,10 %)		
		Verkauf GBP 1.370.497 Kauf EUR 1.524.780 Lloyds[2]	–	–
		Verkauf GBP 420.852 Kauf EUR 466.020 UBS	(2)	–
		Verkauf GBP 782.833 Kauf EUR 866.850 UBS	(4)	–
		Verkauf USD 565.531 Kauf GBP 424.982 HSBC	(4)	–
		Verkauf EUR 64.621.200 Kauf GBP 58.515.789 Bank of Scotland	423	0,04
		Verkauf USD 104.941.016 Kauf GBP 80.334.760 J.P. Morgan	537	0,05
		Verkauf GBP 514.880 Kauf USD 678.204 HSBC	1	–
		Derivate, insgesamt	**(1.906)**	**(0,18)**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]			**1.058.107**	**97,99**
Sonstige Nettovermögenswerte (2,49 %)			**21.670**	**2,01**
Nettovermögen			**1.079.777**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.
**Variabel verzinsliche Anleihen.*

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	949.051	89,69
Zinsvariable Anleihen	110.962	10,49
Derivate	(1.906)	(0,18)
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**1.058.107**	**100,00**

ANALYSE DES ZUGRUNDE LIEGENDEN ENGAGEMENTS IN FUTURES UND OPTIONEN

	Wert £000
UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2020	(15.059)
UBS EURO -Bund Future Expiring December 2020	(20.630)
UBS EURO -Buxl 30 Year Bnd Future Expiring December 2020	(1.969)
UBS Long Gilt Future Expiring December 2020	(118.260)
UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2020	(7.661)
UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2020	(24.764)
UBS US 10 Year Ultra Fut Future Expiring December 2020	(23.253)
UBS US Long Bond Future Expiring December 2020	(19.223)
Nettoengagement, ingesamt	**(230.819)**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	574.919	302.595
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	461.152	260.659

Threadneedle Sterling Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FESTVERZINSLICH 98,70 % (98,04 %)				
		AAA 3,92 % (3,01 %)		
GBP	2.575.000	European Investment Bank 0.75% 15.11.2024	2.641	0,52
GBP	3.265.000	European Investment Bank 1% 21.09.2026	3.410	0,67
GBP	3.085.000	Export Development Canada 0.875% 07.12.2021	3.111	0,61
GBP	2.480.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 0.875% 13.12.2024	2.553	0,50
GBP	2.600.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 1% 21.12.2029	2.702	0,53
GBP	2.400.000	KFW 1% 15.12.2022	2.446	0,48
GBP	3.075.000	KFW 1.375% 01.02.2021	3.091	0,61
		Aaa 0,92 % (0,88 %)		
GBP	2.000.000	European Investment Bank 1.125% 07.09.2021	2.019	0,40
GBP	2.650.000	Royal Bank of Canada 1.125% 22.12.2021	2.674	0,52
		AA+ 1,36 % (1,27 %)		
GBP	2.190.000	Municipality Finance 1.25% 07.12.2022	2.241	0,44
GBP	1.235.000	Oesterreichische Kontrollbank 1.125% 15.12.2022	1.261	0,25
GBP	3.300.000	Oesterreichische Kontrollbank 1.25% 15.12.2023	3.411	0,67
		AA 0,65 % (0,31 %)		
GBP	2.540.000	LCR Finance 4.5% 07.12.2028	3.337	0,65
		Aa2u 51,85 % (72,90 %)		
GBP	45.387.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22.01.2021	45.646	8,96
GBP	5.011.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22.07.2047	5.833	1,14
GBP	8.160.400	United Kingdom Gilt 1.625% 22.10.2071	11.589	2,27
GBP	37.179.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.2037	43.590	8,55
GBP	21.482.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.2049	26.558	5,21
GBP	4.993.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.07.2057	6.556	1,29
GBP	4.731.000	United Kingdom Gilt 2.5% 22.07.2065	7.885	1,55
GBP	20.680.000	United Kingdom Gilt 3.25% 22.01.2044	31.437	6,17
GBP	16.793.000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.2021	17.425	3,42
GBP	28.312.000	United Kingdom Gilt 4.5% 07.09.2034	43.594	8,56
GBP	22.728.000	United Kingdom Gilt 8% 07.06.2021 (Börse Frankfurt)	24.090	4,73
		AA- 0,00 % (0,45 %)		
		A+ 0,95 % (0,00 %)		
GBP	2.280.000	Transport for London 2.125% 24.04.2025	2.430	0,48
GBP	2.300.000	Transport for London 2.25% 09.08.2022	2.371	0,47
		Nicht bewertet 37,30 % (18,86 %)		
GBP	7.317.000	United Kingdom Gilt 0.125% 31.01.2023	7.348	1,44
GBP	32.639.000	United Kingdom Gilt 0.125% 30.01.2026	32.844	6,45
GBP	10.012.000	United Kingdom Gilt 0.125% 31.01.2028	10.000	1,96
GBP	35.542.000	United Kingdom Gilt 0.375% 22.10.2030	35.816	7,03
GBP	26.913.000	United Kingdom Gilt 0.5% 22.10.2061	24.579	4,82
GBP	21.387.000	United Kingdom Gilt 0.625% 22.10.2050	20.245	3,97
GBP	32.662.000	United Kingdom Gilt 1.25% 22.10.2041	35.624	6,99
GBP	18.974.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22.10.2054	23.624	4,64
		Liquiditätsfonds 1,75 % (0,36 %)[1]		
GBP	8.922.209	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	8.922	1,75
		Festverzinslich, insgesamt	**502.903**	**98,70**
VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDTITEL 0,64 % (0,61 %)				
		AAA 0,64 % (0,61 %)		
GBP	3.255.000	*Export Development Canada FRN 29.05.2024	3.254	0,64
		Zinsvariable Anleihen, insgesamt	**3.254**	**0,64**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]			**506.157**	**99,34**
Sonstige Nettovermögenswerte (1,35 %)			**3.376**	**0,66**
Nettovermögen			**509.533**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
**Variabel verzinsliche Anleihen.*
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% der Anlage
Festverzinslich	502.903	99,36
Zinsvariable Anleihen	3.254	0,64
Wert der Anlagen, insgesamt[2]	**506.157**	**100,00**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	484.938	602.444
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	500.149	567.793

Threadneedle Sterling Short-Term Money Market Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
FESTVERZINSLICH 85,69 % (86,41 %)				
		Staatsanleihen 0,98 % (17,75 %)		
GBP	2.793.000	United Kingdom Gilt 0% 02.11.2020	2.793	0,98
		Einlagenzertifikat 67,90 % (54,40 %)		
GBP	5.000.000	BNP Paribas 0.4% 18.11.2020	5.000	1,75
GBP	14.000.000	Citibank 0.15% 11.09.2020	14.000	4,91
GBP	13.000.000	Credit Agricole 0.23% 21.09.2020	13.000	4,56
GBP	15.000.000	DNB Bank 0.06% 11.12.2020	15.000	5,26
GBP	15.500.000	DZ Bank 0.03% 30.11.2020	15.500	5,44
GBP	10.000.000	First Abu Dhabi Bank 0.15% 23.09.2020	10.000	3,51
GBP	10.000.000	Landesbank Baden-Württemberg 0.11% 13.10.2020	10.000	3,51
GBP	14.000.000	Landesbank Baden-Württemberg 0.17% 14.09.2020	14.000	4,91
GBP	13.800.000	Lloyds Bank 0.05% 18.11.2020	13.800	4,84
GBP	13.000.000	Nordea Bank 0.13% 08.09.2020	13.000	4,56
GBP	13.500.000	Oversea-Chinese Banking 0.02% 08.12.2020	13.500	4,73
GBP	13.000.000	Oversea-Chinese Banking 0.11% 08.09.2020	13.000	4,56
GBP	15.000.000	Santander UK 0.17% 09.10.2020	15.000	5,26
GBP	13.800.000	Svenska Handelsbanken 0.05% 30.11.2020	13.800	4,84
GBP	15.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.07% 18.09.2020	15.000	5,26
		Euro Commercial Paper 7,29 % (6,27 %)		
GBP	13.800.000	Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale 0% 30.11.2020	13.798	4,84
GBP	7.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel 0% 09.11.2020	6.999	2,45
		Liquiditätsfonds 9,52 % (7,99 %)[1]		
GBP	13.560.157	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	13.560	4,76
GBP	13.566.022	Insight Liquidity Funds - ILF GBP Liquidity Class 3	13.566	4,76
		Festverzinslich, insgesamt	**244.316**	**85,69**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]			**244.316**	**85,69**
Sonstige Nettovermögenswerte (13,59 %)			**40.810**	**14,31**
Nettovermögen			**285.126**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	490.887	934.534
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	618.377	850.300

Threadneedle European Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
BELGIEN 1,96 % (2,51 %)			
	Banken 1,96 % (2,51 %)		
444.895	KBC Groep	19.282	1,96
	Belgien, insgesamt	**19.282**	**1,96**
DÄNEMARK 4,91 % (4,86 %)			
	Industrietransporte 2,95 % (1,50 %)		
246.560	DSV Panalpina	28.918	2,95
	Arzneimittel und Biotechnologie 1,96 % (3,36 %)		
386.555	Novo Nordisk	19.291	1,96
	Dänemark, insgesamt	**48.209**	**4,91**
FINNLAND 2,90 % (4,65 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,00 % (0,59 %)		
	Forstwirtschaft & Papier 1,93 % (1,27 %)		
799.808	UPM	18.921	1,93
	Industrieanlagenbau 0,97 % (0,49 %)		
149.849	Kone	9.555	0,97
	Sachversicherungen 0,00 % (2,30 %)		
	Finnland, insgesamt	**28.476**	**2,90**
FRANKREICH 22,00 % (27,02 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,00 % (2,54 %)		
	Chemie 2,79 % (2,77 %)		
215.778	Air Liquide	27.356	2,79
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,65 % (1,25 %)		
87.270	Vinci	6.335	0,65
	Elektronik und elektrische Geräte 2,59 % (3,57 %)		
268.321	Schneider Electric	25.383	2,59
	Supportdienste 4,78 % (3,98 %)		
108.267	Teleperformance	24.980	2,55
318.686	Worldline	21.919	2,23
	Getränke 0,00 % (1,01 %)		
	Freizeiterzeugnisse 0,46 % (1,80 %)		
76.184	Ubisoft Entertainment	4.554	0,46
	Konsumgüter 3,15 % (2,84 %)		
55.671	L'Oreal	13.821	1,41
46.677	LVMH Moet Hennessy Vuitton	17.077	1,74
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,90 % (1,35 %)		
99.445	Orpea	8.863	0,90
	Arzneimittel und Biotechnologie 0,00 % (0,81 %)		
	Banken 1,55 % (1,54 %)		
451.614	BNP Paribas	15.173	1,55
	Sachversicherungen 2,40 % (0,92 %)		
1.517.645	AXA	23.528	2,40
	Finanzdienstleistungen 1,97 % (2,10 %)		
337.523	Amundi	19.325	1,97
	Software und Computerdienstleistungen 0,76 % (0,54 %)		
53.670	Dassault Systems	7.509	0,76
	Frankreich, insgesamt	**215.823**	**22,00**
DEUTSCHLAND 16,79 % (11,38 %)			
	Chemie 1,95 % (0,97 %)		
401.090	Brenntag	19.121	1,95
	Industrieanlagenbau 1,59 % (1,08 %)		
158.775	Knorr-Bremse	15.593	1,59
	Konsumgüter 0,00 % (1,29 %)		
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,43 % (0,00 %)		
123.517	Siemens Healthineers	4.176	0,43
	Sachversicherungen 2,41 % (3,17 %)		
145.763	Allianz	23.667	2,41
	Allgemeiner Einzelhandel 0,48 % (0,00 %)		
71.668	Zalando	4.727	0,48
	Finanzdienstleistungen 3,39 % (2,19 %)		
173.904	Deutsche Börse	23.571	2,40
333.095	DWS Group	9.669	0,99
	Software und Computerdienstleistungen 2,94 % (1,79 %)		
199.631	SAP	24.292	2,48
122.208	TeamViewer	4.560	0,46
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 2,65 % (0,89 %)		
1.237.348	Infineon Technologies	26.052	2,65
	Mobilfunk 0,95 % (0,00 %)		
684.160	Deutsche Telekom	9.289	0,95
	Deutschland, insgesamt	**164.717**	**16,79**
ITALIEN 3,87 % (4,25 %)			
	Supportdienste 1,76 % (0,36 %)		
1.278.224	Nexi	17.308	1,76
	Automobile und Ersatzteile 0,00 % (1,37 %)		
	Konsumgüter 0,00 % (0,48 %)		
	Mobilfunk 0,87 % (0,00 %)		
1.131.372	Infrastrutture Wireless Italiane	8.491	0,87
	Banken 1,24 % (2,04 %)		
1.655.272	Unicredit	12.131	1,24
	Italien, insgesamt	**37.930**	**3,87**
LUXEMBURG 0,99 % (0,00 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,99 % (0,00 %)		
16.473	Eurofins Scientific	9.748	0,99
	Luxemburg, insgesamt	**9.748**	**0,99**
NIEDERLANDE 13,29 % (10,10 %)			
	Chemie 2,20 % (0,00 %)		
289.988	Akzo Nobel	21.613	2,20

Threadneedle European Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
NIEDERLANDE 13,29 % (10,10 %) (Fortsetzung)			
	Luftfahrt und Verteidigung 0,00 % (1,20 %)		
	Allgemeiner Einzelhandel 1,47 % (0,00 %)		
176.496	Just Eat Takeaway.com	14.414	1,47
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,89 % (0,00 %)		
243.133	Koninklijke Philips	8.722	0,89
	Medien 0,99 % (0,55 %)		
155.945	Wolters Kluwer	9.672	0,99
	Banken 2,56 % (2,11 %)		
4.020.573	ING Groep	25.145	2,56
	Software und Computerdienstleistungen 1,40 % (2,53 %)		
191.302	Prosus	13.745	1,40
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 3,78 % (3,71 %)		
136.155	ASML	37.099	3,78
	Niederlande, insgesamt	**130.410**	**13,29**
NORWEGEN 2,07 % (2,12 %)			
	Banken 2,07 % (2,12 %)		
1.723.962	DNB Bank	20.305	2,07
	Norwegen, insgesamt	**20.305**	**2,07**
REPUBLIK IRLAND 6,23 % (6,34 %)			
	Chemie 2,11 % (1,15 %)		
109.142	Linde	20.679	2,11
	Baugewerbe und Grundstoffe 3,94 % (3,04 %)		
843.289	CRH (Notierung in Dublin)	23.459	2,39
250.618	Kingspan Group (EUR)	15.273	1,55
	Allgemeine Industrietitel 0,00 % (0,48 %)		
	Nahrungsmittelhersteller 0,00 % (0,53 %)		
	Liquiditätsfonds 0,18 % (1,14 %)[1]		
1.766.044	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	1.766	0,18
	Republik Irland, insgesamt	**61.177**	**6,23**
SPANIEN 1,71 % (0,53 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 0,00 % (0,53 %)		
	Mobilfunk 0,91 % (0,00 %)		
188.755	Cellnex Telecom	8.944	0,91
	Software und Computerdienstleistungen 0,80 % (0,00 %)		
171.862	Amadeus IT Group	7.866	0,80
	Spanien, insgesamt	**16.810**	**1,71**
SCHWEDEN 4,66 % (5,43 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,00 % (0,41 %)		
	Industrieanlagenbau 4,66 % (4,70 %)		
580.965	Atlas Copco 'A' Shares	20.415	2,08
1.630.619	Sandvik	25.279	2,58
	Finanzdienstleistungen 0,00 % (0,32 %)		
	Schweden, insgesamt	**45.694**	**4,66**
SCHWEIZ 16,45 % (16,73 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 2,80 % (2,39 %)		
153.316	Sika	27.459	2,80
	Allgemeine Industrietitel 0,93 % (0,00 %)		
616.157	SIG Combibloc Group	9.113	0,93
	Nahrungsmittelhersteller 5,08 % (4,94 %)		
552.017	Nestle	49.842	5,08
	Arzneimittel und Biotechnologie 6,68 % (6,91 %)		
10.352	Lonza	4.764	0,48
393.963	Novartis	26.107	2,66
130.112	Roche	34.722	3,54
	Finanzdienstleistungen 0,96 % (2,49 %)		
12.823	Partners Group Holdings	9.419	0,96
	Schweiz, insgesamt	**161.426**	**16,45**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 0,49 % (2,47 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,00 % (0,54 %)		
	Medien 0,49 % (1,93 %)		
279.313	RELX (Notierung im Vereinigten Königreich)	4.826	0,49
	Vereinigtes Königreich, insgesamt	**4.826**	**0,49**
DERIVATE 0,08 % (-0,72 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,09 % (-0,72 %)		
	Verkauf GBP 24.370 Kauf EUR 27.448 J.P. Morgan[2]	–	–
	Verkauf GBP 4.574.948 Kauf EUR 5.118.431 J.P. Morgan	28	–
	Verkauf GBP 62.333 Kauf EUR 69.372 J.P. Morgan[2]	–	–
	Verkauf EUR 251.709.138 Kauf GBP 227.154.157 J.P. Morgan	830	0,09
	Verkauf EUR 398.000 Kauf GBP 355.545 Bank of Scotland	(2)	–
	Verkauf EUR 5.700.484 Kauf GBP 5.074.385 J.P. Morgan	(51)	(0,01)
	Verkauf EUR 66.000 Kauf GBP 58.599 Barclays	(1)	–
	Derivate, insgesamt	**804**	**0,08**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]		**965.637**	**98,40**
Sonstige Nettovermögenswerte (2,33 %)		**15.665**	**1,60**
Nettovermögen		**981.302**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	580.480	559.647
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	667.629	741.627

Threadneedle European Select Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DÄNEMARK 6,35 % (6,74 %)			
	Industrietransporte 2,55 % (2,02 %)		
379.617	DSV Panalpina	44.524	2,55
	Arzneimittel und Biotechnologie 3,80 % (4,72 %)		
1.331.441	Novo Nordisk	66.444	3,80
	Dänemark, insgesamt	**110.968**	**6,35**
FINNLAND 1,74 % (4,75 %)			
	Industrieanlagenbau 1,74 % (1,77 %)		
475.267	Kone	30.304	1,74
	Sachversicherungen 0,00 % (2,98 %)		
	Finnland, insgesamt	**30.304**	**1,74**
FRANKREICH 23,29 % (27,19 %)			
	Chemie 2,07 % (2,30 %)		
284.745	Air Liquide	36.100	2,07
	Elektronik und elektrische Geräte 2,56 % (0,95 %)		
267.436	Legrand	16.980	0,97
294.248	Schneider Electric	27.836	1,59
	Supportdienste 8,10 % (6,41 %)		
857.972	Bureau Veritas	14.494	0,83
3.307.087	Elis	33.946	1,94
1.352.820	Worldline	93.044	5,33
	Getränke 1,68 % (4,06 %)		
228.266	Pernod Ricard	29.237	1,68
	Freizeiterzeugnisse 1,02 % (1,09 %)		
298.077	Ubisoft Entertainment	17.817	1,02
	Konsumgüter 5,15 % (7,20 %)		
244.788	L'Oreal	60.770	3,48
79.628	LVMH Moet Hennessy Vuitton	29.133	1,67
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,75 % (1,78 %)		
131.042	Essilor International	13.092	0,75
	Software und Computerdienstleistungen 1,96 % (3,40 %)		
244.799	Dassault Systems	34.248	1,96
	Frankreich, insgesamt	**406.697**	**23,29**
DEUTSCHLAND 17,40 % (11,03 %)			
	Chemie 4,61 % (3,44 %)		
1.688.921	Brenntag	80.517	4,61
	Industrieanlagenbau 2,54 % (1,75 %)		
451.701	Knorr-Bremse	44.359	2,54
	Konsumgüter 2,65 % (2,93 %)		
194.738	Adidas	46.227	2,65
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 2,19 % (0,00 %)		
1.133.075	Siemens Healthineers	38.308	2,19
	Software und Computerdienstleistungen 5,41 % (2,91 %)		
776.310	SAP	94.463	5,41
	Deutschland, insgesamt	**303.874**	**17,40**
ITALIEN 4,65 % (4,25 %)			
	Supportdienste 1,28 % (1,14 %)		
1.656.490	Nexi	22.430	1,28
	Getränke 2,32 % (1,98 %)		
5.030.255	Davide Campari-Milano	40.556	2,32
	Mobilfunk 1,05 % (1,13 %)		
2.440.993	Infrastrutture Wireless Italiane	18.320	1,05
	Italien, insgesamt	**81.306**	**4,65**
NIEDERLANDE 13,14 % (12,73 %)			
	Chemie 3,02 % (4,16 %)		
417.240	IMCD Group	33.715	1,93
157.364	Koninklijke DSM	18.981	1,09
	Supportdienste 0,47 % (0,00 %)		
6.782	Adyen	8.165	0,47
	Konsumgüter 0,00 % (2,10 %)		
	Allgemeiner Einzelhandel 1,18 % (0,00 %)		
252.893	Just Eat Takeaway.com	20.653	1,18
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 3,76 % (2,44 %)		
1.831.992	Koninklijke Philips	65.717	3,76
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 4,71 % (4,03 %)		
240.553	ASML	65.545	3,75
770.715	STMicroelectronics	16.743	0,96
	Niederlande, insgesamt	**229.519**	**13,14**
REPUBLIK IRLAND 1,60 % (3,74 %)			
	Nahrungsmittelhersteller 0,00 % (1,58 %)		
	Liquiditätsfonds 1,60 % (2,16 %)		
313.014	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum[1]	27.921	1,60
	Republik Irland, insgesamt	**27.921**	**1,60**
SPANIEN 5,35 % (7,14 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 0,69 % (1,69 %)		
1.031.686	Grifols ADR	12.051	0,69
	Allgemeiner Einzelhandel 2,96 % (2,19 %)		
2.506.655	Inditex	51.640	2,96
	Software und Computerdienstleistungen 1,70 % (3,26 %)		
649.626	Amadeus IT Group	29.732	1,70
	Spanien, insgesamt	**93.423**	**5,35**
SCHWEDEN 6,88 % (5,27 %)			
	Industrieanlagenbau 6,88 % (5,27 %)		
1.465.850	Atlas Copco 'A' Shares	51.511	2,95
1.969.467	Epiroc A	22.364	1,28
2.984.017	Sandvik	46.261	2,65
	Schweden, insgesamt	**120.136**	**6,88**

Threadneedle European Select Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
SCHWEIZ 18,22 % (13,38 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 2,78 % (2,28 %)		
270.957	Sika	48.529	2,78
	Industrieanlagenbau 2,06 % (2,01 %)		
178.007	Schindler Holding	35.998	2,06
	Nahrungsmittelhersteller 5,80 % (4,41 %)		
1.121.856	Nestle	101.294	5,80
	Arzneimittel und Biotechnologie 7,58 % (4,68 %)		
140.908	Lonza	64.845	3,71
253.568	Roche	67.668	3,87
	Schweiz, insgesamt	**318.334**	**18,22**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 1,14 % (3,74 %)			
	Medien 1,14 % (3,74 %)		
1.150.850	RELX (Notierung im Vereinigten Königreich)	19.886	1,14
	Vereinigtes Königreich, insgesamt	**19.886**	**1,14**
DERIVATE 0,00 % (-0,02 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (-0,02 %)		
	Verkauf USD 500.002 Kauf EUR 422.300 J.P. Morgan	(1)	–
	Verkauf EUR 395.000 Kauf GBP 352.865 Bank of Scotland	(2)	–
	Verkauf EUR 5.604.417 Kauf USD 6.635.585 J.P. Morgan	6	–
	Derivate, insgesamt	**3**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**1.742.371**	**99,76**
Sonstige Nettovermögenswerte (0,06 %)		**4.134**	**0,24**
Nettovermögen		**1.746.505**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	467.369	206.852
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	512.973	326.180

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖSTERREICH 0,23 % (0,81 %)			
	Ölausrüstung, -dienstleistungen und -vertrieb 0,00 % (0,33 %)		
	Reise und Freizeit 0,23 % (0,48 %)		
30.579	Do & Co	1.010	0,23
	Österreich, insgesamt	**1.010**	**0,23**
BELGIEN 3,74 % (5,15 %)			
	Chemie 1,31 % (1,73 %)		
158.097	Umicore	5.641	1,31
	Elektronik und elektrische Geräte 0,30 % (0,47 %)		
81.263	Barco	1.288	0,30
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,00 % (0,11 %)		
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 2,13 % (2,84 %)		
153.757	Melexis	9.142	2,13
	Belgien, insgesamt	**16.071**	**3,74**
DÄNEMARK 3,91 % (3,77 %)			
	Industrietransporte 0,00 % (0,00 %)		
88.321	OW Bunker (Delisted)	–	–
	Sachversicherungen 1,24 % (1,34 %)		
232.700	Tryg	5.335	1,24
	Software und Computerdienstleistungen 2,67 % (2,43 %)		
122.531	SimCorp	11.485	2,67
	Dänemark, insgesamt	**16.820**	**3,91**
FINNLAND 5,05 % (6,07 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,92 % (0,88 %)		
287.380	Tikkurila	3.973	0,92
	Allgemeine Industrietitel 1,92 % (1,92 %)		
226.341	Huhtamaki	8.231	1,92
	Elektronik und elektrische Geräte 0,93 % (0,90 %)		
128.327	Vaisala	4.008	0,93
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,12 % (0,00 %)		
17.323	Revenio Group	536	0,12
	Industrieanlagenbau 1,16 % (2,37 %)		
109.737	Cargotec	2.590	0,60
110.997	Konecranes	2.386	0,56
	Finnland, insgesamt	**21.724**	**5,05**
FRANKREICH 12,26 % (15,00 %)			
	Allgemeine Industrietitel 0,48 % (0,58 %)		
86.991	Verallia	2.064	0,48
	Supportdienste 4,79 % (6,24 %)		
433.964	Bureau Veritas	7.331	1,71
96.388	Edenred	3.724	0,87
528.488	Elis	5.425	1,26
17.656	Teleperformance	4.074	0,95
	Getränke 1,39 % (1,16 %)		
46.094	Remy Cointreau	5.978	1,39
	Haushaltsgüter und Hausbau 1,09 % (1,24 %)		
36.600	SEB Group	4.688	1,09
	Freizeiterzeugnisse 0,94 % (1,04 %)		
67.822	Ubisoft Entertainment	4.054	0,94
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 2,39 % (3,18 %)		
73.953	Korian	2.126	0,49
91.713	Orpea	8.174	1,90
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 0,59 % (1,56 %)		
96.929	Nexity	2.516	0,59
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,59 % (0,00 %)		
19.830	Ingenico Group	2.529	0,59
	Frankreich, insgesamt	**52.683**	**12,26**
DEUTSCHLAND 23,89 % (20,54 %)			
	Chemie 2,08 % (1,81 %)		
187.252	Brenntag	8.927	2,08
	Industrieanlagenbau 5,69 % (6,00 %)		
84.844	Knorr-Bremse	8.332	1,94
198.616	Norma Group	5.281	1,23
35.869	Sartorius	10.845	2,52
	Haushaltsgüter und Hausbau 0,71 % (0,42 %)		
26.241	Varta	3.061	0,71
	Konsumgüter 1,20 % (0,20 %)		
83.086	Puma	5.160	1,20
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 3,88 % (3,28 %)		
32.819	Carl Zeiss Meditec	2.805	0,65
84.364	Gerresheimer	7.226	1,68
75.981	Stratec	6.659	1,55
	Arzneimittel und Biotechnologie 0,11 % (0,00 %)		
11.971	Dermapharm Holding	486	0,11
	Medien 2,01 % (2,15 %)		
222.856	CTS Eventim	8.645	2,01
	Finanzdienstleistungen 2,22 % (2,51 %)		
96.359	Grenkeleasing	5.244	1,22
10.285	Hypoport	4.280	1,00
	Software und Computerdienstleistungen 5,99 % (4,17 %)		
46.831	CANCOM	1.923	0,45
154.625	CompuGroup Medical	10.437	2,43
137.020	Nemetschek	7.753	1,81
150.001	TeamViewer	5.597	1,30
	Deutschland, insgesamt	**102.661**	**23,89**
ISLAND 1,01 % (0,80 %)			
	Industrieanlagenbau 1,01 % (0,80 %)		
1.085.856	Marel	4.324	1,01
	Island, insgesamt	**4.324**	**1,01**

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ITALIEN 11,03 % (11,33 %)			
	Chemie 0,59 % (0,00 %)		
262.497	GVS	2.534	0,59
	Industrieanlagenbau 0,25 % (0,45 %)		
17.422	Industria Macchine Automatic	1.052	0,25
	Supportdienste 1,54 % (1,17 %)		
489.105	Nexi	6.623	1,54
	Automobile und Ersatzteile 0,00 % (0,48 %)		
	Getränke 1,56 % (0,90 %)		
830.613	Davide Campari-Milano	6.697	1,56
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 1,85 % (2,49 %)		
62.289	DiaSorin	7.967	1,85
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 0,75 % (1,27 %)		
271.709	MARR	3.229	0,75
	Mobilfunk 1,92 % (2,52 %)		
1.100.629	Infrastructure Wireless Italia	8.260	1,92
	Banken 2,57 % (2,05 %)		
975.439	FinecoBank	11.064	2,57
	Italien, insgesamt	**47.426**	**11,03**
LUXEMBURG 3,70 % (4,06 %)			
	Industrieanlagenbau 0,94 % (1,52 %)		
96.539	Stabilus	4.042	0,94
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 2,76 % (2,54 %)		
20.009	Eurofins Scientific	11.841	2,76
	Luxemburg, insgesamt	**15.883**	**3,70**
NIEDERLANDE 7,06 % (4,86 %)			
	Chemie 2,69 % (2,43 %)		
143.112	IMCD Group	11.564	2,69
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 0,57 % (0,00 %)		
21.112	Shop Apotheke Europe	2.467	0,57
	Allgemeiner Einzelhandel 2,16 % (2,43 %)		
113.549	Just Eat Takeaway.com	9.273	2,16
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 1,64 % (0,00 %)		
64.818	ASM International	7.041	1,64
	Niederlande, insgesamt	**30.345**	**7,06**
REPUBLIK IRLAND 6,28 % (6,22 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 2,71 % (2,80 %)		
191.259	Kingspan Group (EUR)	11.655	2,71
	Reise und Freizeit 1,75 % (2,73 %)		
889.274	Dalata Hotel Group	2.402	0,56
1.728.803	Irish Continental Group	5.097	1,19
	Liquiditätsfonds 1,82 % (0,69 %)[1]		
87.680	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	7.821	1,82
	Republik Irland, insgesamt	**26.975**	**6,28**
SPANIEN 1,81 % (2,37 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 1,35 % (1,18 %)		
462.820	Fluidra	5.791	1,35
	Supportdienste 0,46 % (1,19 %)		
329.054	Applus Services	2.008	0,46
	Spanien, insgesamt	**7.799**	**1,81**
SCHWEDEN 4,55 % (5,61 %)			
	Chemie 0,00 % (0,94 %)		
	Freizeiterzeugnisse 1,40 % (2,17 %)		
30.427	Stillfront Group	2.382	0,55
156.936	Thule Group	3.640	0,85
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 1,38 % (1,23 %)		
580.714	Elekta 'B' Shares	5.915	1,38
	Finanzdienstleistungen 1,77 % (1,27 %)		
542.964	Avanza Bank Holding	7.606	1,77
	Schweden, insgesamt	**19.543**	**4,55**
SCHWEIZ 14,15 % (12,75 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 5,20 % (5,20 %)		
1.763	Belimo	10.545	2,45
65.890	Sika	11.801	2,75
	Allgemeine Industrietitel 2,68 % (2,47 %)		
778.180	SIG Combibloc Group	11.510	2,68
	Elektronik und elektrische Geräte 1,49 % (1,25 %)		
4.559	LEM Holding	6.402	1,49
	Industrieanlagenbau 3,84 % (3,83 %)		
17.887	Burckhardt Compression	3.393	0,79
3.819	INFICON Holding	2.402	0,56
77.120	VAT Group	10.694	2,49
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,55 % (0,00 %)		
6.931	Tecan Group	2.381	0,55
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 0,39 % (0,00 %)		
9.663	Zur Rose Group	1.700	0,39
	Schweiz, insgesamt	**60.828**	**14,15**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 0,55 % (0,78 %)			
	Automobile und Ersatzteile 0,55 % (0,78 %)		
39.791	Autoliv (SDR)	2.368	0,55
	Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**2.368**	**0,55**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
	Verkauf EUR 16.000		
	Kauf GBP 14.206 Barclays[2]	–	–
	Verkauf EUR 313.000		
	Kauf GBP 279.612 Bank of Scotland	(2)	–
	Derivate, insgesamt	**(2)**	**–**

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
Wert der Anlagen, insgesamt[3]		**426.458**	**99,22**
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten) (-0,12 %)		**3.351**	**0,78**
Nettovermögen		**429.809**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	45.822	21.040
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	63.221	87.816

Threadneedle European Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
AUSTRALIEN 1,03 % (1,32 %)				
		A- 0,12 % (0,64 %)		
EUR	186.000	AusNet Services Holdings 0.625% 25.08.2030	170	0,12
		BBB+ 0,28 % (0,29 %)		
EUR	230.000	Aurizon Network 3.125% 01.06.2026	232	0,17
EUR	164.000	Goodman Australia Finance 1.375% 27.09.2025	151	0,11
		BBB 0,63 % (0,39 %)		
EUR	195.000	APT Pipelines 2% 22.03.2027	189	0,13
EUR	356.000	APT Pipelines 2% 15.07.2030	345	0,25
EUR	365.000	Ausgrid Finance 1.25% 30.07.2025	343	0,25
		Australien, insgesamt	**1.430**	**1,03**
ÖSTERREICH 0,33 % (0,00 %)				
		AA+ 0,33 % (0,00 %)		
EUR	440,000	Republic of Austria 0.85% 30.06.2120	459	0,33
		Österreich, insgesamt	**459**	**0,33**
BELGIEN 0,65 % (1,47 %)				
		A- 0,26 % (0,27 %)		
EUR	200.000	Argenta Spaarbank 1% 06.02.2024	184	0,13
EUR	200.000	Belfius Bank 0% 28.08.2026	178	0,13
		BBB+ 0,39 % (0,00 %)		
EUR	387.000	Anheuser-Busch InBev 3.7% 02.04.2040	440	0,32
EUR	100.000	Elia Transmission Belgium 0.875% 28.04.2030	93	0,07
		Nicht bewertet 0,00 % (1,20 %)		
		Belgien, insgesamt	**895**	**0,65**
BERMUDAS 0,16 % (0,24 %)				
		BBB- 0,16 % (0,24 %)		
EUR	240.000	Bacardi 2.75% 03.07.2023	225	0,16
		Bermudas, insgesamt	**225**	**0,16**
CHILE 1,72 % (1,74 %)				
		A+ 1,72 % (1,74 %)		
EUR	2.500.000	Chile Government International Bond 1.625% 30.01.2025	2.380	1,72
		Chile, insgesamt	**2.380**	**1,72**
DÄNEMARK 0,44 % (0,21 %)				
		A 0,33 % (0,21 %)		
EUR	491.000	Danske Bank 0.625% 26.05.2025	450	0,33
		BBB+ 0,11 % (0,00 %)		
EUR	170.000	Nykredit Realkredit A 0.75% 20.01.2027	154	0,11
		Dänemark, insgesamt	**604**	**0,44**
FINNLAND 0,50 % (0,00 %)				
		AA- 0,33 % (0,00 %)		
EUR	494.000	Nordea Bank 0.5% 14.05.2027	457	0,33
		A- 0,10 % (0,00 %)		
EUR	150.000	*OP Corporate Bank 1.625% 09.06.2030	138	0,10
		BBB+ 0,07 % (0,00 %)		
EUR	100.000	*Sampo Variable 03.09.2052	91	0,07
		Finnland, insgesamt	**686**	**0,50**
FRANKREICH 13,17 % (12,34 %)				
		AA 0,54 % (0,68 %)		
EUR	800.000	Agence Française de Développement 0.5% 31.10.2025	747	0,54
		Aa2 3,66 % (0,65 %)		
EUR	1.100.000	SNCF Reseau 2.25% 20.12.2047	1.332	0,96
EUR	2.700.000	UNEDIC 0.25% 25.11.2029	2.490	1,79
EUR	1.400.000	UNEDIC 0.25% 16.07.2035	1.260	0,91
		Aa2u 3,74 % (9,30 %)		
EUR	1.275.000	France Government Bond 0.75% 25.05.2052	1.218	0,88
EUR	3.430.000	France Government Bond 1.75% 25.06.2039	3.970	2,86
		AA- 0,60 % (0,07 %)		
EUR	900.000	Societe Nationale SNCF 1% 25.05.2040	826	0,60
		Aa3 0,14 % (0,21 %)		
EUR	200.000	Crédit Mutuel Arkéa 1.125% 23.05.2029	191	0,14
		A+ 0,14 % (0,48 %)		
EUR	200.000	Credit Agricole 1% 03.07.2029	193	0,14
		A 0,67 % (0,34 %)		
EUR	600.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0.75% 08.06.2026	560	0,40
EUR	400.000	Réseau de Transport d'Électricité 1.125% 08.07.2040	377	0,27
		A- 0,00 % (0,24 %)		
		BBB+ 0,20 % (0,14 %)		
EUR	100.000	*Credit Agricole Variable 05.06.2030	93	0,07
EUR	200.000	Electricite de France 2% 09.12.2049	187	0,13
		BBB 0,47 % (0,09 %)		
EUR	400.000	Carrefour 2.625% 15.12.2027	411	0,30
EUR	140.000	RCI Banque 2% 11.07.2024	128	0,09
EUR	113.000	WPP Finance 2.375% 19.05.2027	109	0,08
		BBB- 0,21 % (0,14 %)		
EUR	100.000	Auchan Holding 3.25% 23.07.2027	95	0,07
EUR	200.000	Sanef 1.875% 16.03.2026	187	0,14
		BB- 0,13 % (0,00 %)		
EUR	200.000	Rexel 2.75% 15.06.2026	184	0,13
		B 0,09 % (0,00 %)		
EUR	130.000	Altice France 5.875% 01.02.2027	126	0,09
		Nicht bewertet 2,58 % (0,00 %)		
EUR	3.880.000	France Government Bond 0% 25.03.2025	3.580	2,58
		Frankreich, insgesamt	**18.264**	**13,17**

Threadneedle European Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DEUTSCHLAND 2,52 % (5,28 %)				
		AAA 0,09 % (0,00 %)		
EUR	140.000	KFW 0% 15.09.2028	130	0,09
		Aaau 0,24 % (0,47 %)		
EUR	271.000	Bundesrepublik Deutschland 1.25% 15.08.2048	333	0,24
		A- 0,13 % (0,48 %)		
EUR	200.000	Vier Gas Transport 0.5% 10.09.2034	176	0,13
		BBB+ 1,17 % (0,24 %)		
EUR	200.000	Commerzbank 0.375% 01.09.2027	178	0,13
EUR	622.000	Commerzbank 1% 04.03.2026	577	0,41
EUR	221.000	Daimler 2% 22.08.2026	215	0,15
EUR	498.000	*Deutsche Bank Variable 10.06.2026	467	0,34
EUR	200.000	Eurogrid 1.113% 15.05.2032	192	0,14
		Baa1u 0,14 % (0,21 %)		
EUR	200.000	Eurogrid 1.875% 10.06.2025	195	0,14
		BBB 0,58 % (0,44 %)		
EUR	200.000	Alstria Office REIT 0.5% 26.09.2025	176	0,13
EUR	100.000	Bayer 1.125% 06.01.2030	92	0,07
EUR	300.000	Bayer 1.125% 06.01.2030 (Börse Frankfurt)	275	0,20
EUR	125.000	E,On 0.625% 07.11.2031	113	0,08
EUR	100.000	Innogy Finance II 5.75% 14.02.2033	143	0,10
		BB+ 0,00 % (0,07 %)		
		Nicht bewertet 0,17 % (3,37 %)		
EUR	255.000	Bundesrepublik Deutschland 0% 15.05.2035	238	0,17
		Deutschland, insgesamt	**3.500**	**2,52**
UNGARN 0,39 % (0,00 %)				
		Baa3 0,39 % (0,00 %)		
EUR	583.000	Hungarian Development Bank 1.375% 24.06.2025	538	0,39
		Ungarn, insgesamt	**538**	**0,39**
INDONESIEN 1,75 % (1,79 %)				
		BBB 1,75 % (1,79 %)		
EUR	2.650.000	Indonesia Government International Bond 2.875% 08.07.2021	2.432	1,75
		Indonesien, insgesamt	**2.432**	**1,75**
ITALIEN 15,77 % (14,36 %)				
		BBB 1,45 % (0,27 %)		
EUR	1.700.000	Cassa Depositi e Prestiti 1.5% 20.04.2023	1.574	1,13
EUR	390.000	FCA Capital Ireland 0.5% 13.09.2024	347	0,25
EUR	100.000	Intesa Sanpaolo 1.75% 04.07.2029	94	0,07
		Baa3 0,12 % (0,15 %)		
EUR	160.000	*Assicurazioni 5% 08.06.2048	167	0,12
		Baa3u 6,89 % (10,59 %)		
EUR	3.235.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15.01.2023	2.910	2,10
EUR	910.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.09.2044	1.270	0,92
EUR	4.349.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01.11.2022	4.369	3,15
EUR	965.000	Italy Government Bond 2.7% 01.03.2047	1.006	0,72
		BB+ 0,16 % (0,17 %)		
EUR	248.000	Aeroporti Di Roma 1.625% 08.06.2027	218	0,16
		BB- 0,07 % (0,07 %)		
EUR	105.000	Autostrade per l'Italia 1.75% EMTN 01.02.2027	93	0,07
		Nicht bewertet 7,08 % (3,11 %)		
EUR	5.700.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01.02.2025	5.118	3,69
EUR	4.500.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.08.2030	4.017	2,90
EUR	764.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.2036	686	0,49
		Italien, insgesamt	**21.869**	**15,77**
JAPAN 0,26 % (0,00 %)				
		Nicht bewertet 0,26 % (0,00 %)		
EUR	396.000	Sumitomo Mitsui Banking 0.01% 10.09.2025	359	0,26
		Japan, insgesamt	**359**	**0,26**
JERSEY 0,52 % (0,65 %)				
		A- 0,00 % (0,65 %)		
		BBB+ 0,52 % (0,00 %)		
EUR	222.000	Heathrow Funding 1.875% 14.03.2034	201	0,14
GBP	400.000	Heathrow Funding 4.625% 31.10.2046	521	0,38
		Jersey, insgesamt	**722**	**0,52**
LUXEMBURG 1,24 % (1,17 %)				
		A- 0,21 % (0,18 %)		
EUR	300.000	Prologis International Funding 1.625% 17.06.2032	290	0,21
		BBB+ 0,40 % (0,20 %)		
EUR	200.000	Aroundtown 1.45% 09.07.2028	183	0,13
EUR	400.000	Aroundtown 1.625% 31.01.2028	371	0,27
		BBB 0,52 % (0,68 %)		
EUR	476.000	Becton Dickinson Euro Finance 1.208% 04.06.2026	437	0,32
EUR	165.000	Bevco 1.75% 09.02.2023	151	0,11
EUR	150.000	CPI Property Group 1.625% 23.04.2027	131	0,09
		Baa2 0,11 % (0,11 %)		
EUR	167.000	SELP Finance 1.25% 25.10.2023	153	0,11
		Luxemburg, insgesamt	**1.716**	**1,24**

Threadneedle European Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
NIEDERLANDE 10,32 % (4,75 %)				
		AAA 1,16 % (0,00 %)		
EUR	1.600.000	BNG Bank 0.875% 24.10.2036	1.606	1,16
		AA 0,00 % (0,13 %)		
		AA- 0,10 % (0,00 %)		
EUR	140.000	Shell International Finance 1.875% 07.04.2032	143	0,10
		Aa3 0,30 % (0,18 %)		
EUR	185.000	Enexis Holding 0.625% 17.06.2032	172	0,12
EUR	265.000	Enexis Holding 0.75% 02.07.2031	248	0,18
		A+ 0,00 % (0,67 %)		
		A 0,14 % (0,23 %)		
EUR	100.000	Airbus 2.375% 07.04.2032	98	0,07
EUR	100.000	Airbus 2.375% 09.06.2040	93	0,07
		A- 0,65 % (0,31 %)		
EUR	500.000	*Coöperatieve Rabobank U.A. Variable 05.05.2028	465	0,34
EUR	198.000	Stedin Holding 0.5% 14.11.2029	180	0,13
EUR	255.000	Stedin Holding 1.375% 19.09.2028	248	0,18
		BBB+ 1,34 % (0,87 %)		
EUR	100.000	ABN AMRO Bank 0.6% 15.01.2027	91	0,07
EUR	600.000	ABN AMRO Bank 1.25% 28.05.2025	563	0,41
EUR	163.000	Achmea 1.5% 26.05.2027	154	0,11
EUR	240.000	Heineken 1.25% 07.05.2033	223	0,16
EUR	652.000	RELX Finance 0.5% 10.03.2028	587	0,42
EUR	200.000	Volkswagen International Finance 4.125% 16.11.2038	236	0,17
		BBB 1,21 % (0,83 %)		
EUR	100.000	Digital Dutch Finco 1.5% 15.03.2030	94	0,07
EUR	425.000	*Eneco Holding 3.25% 29.12.2049	389	0,28
EUR	400.000	*ING Groep Variable 26.05.2031	377	0,27
GBP	350.000	Innogy Finance 6.125% 06.07.2039	570	0,41
EUR	173.000	NE Property 1.875% 09.10.2026	147	0,11
EUR	100.000	NE Property 3.375% 14.07.2027	92	0,07
		BBB- 0,34 % (0,13 %)		
EUR	200.000	Redexis Gas Finance 1.875% 28.05.2025	188	0,14
EUR	200.000	Syngenta Finance 1.25% 10.09.2027	173	0,12
EUR	110.000	Syngenta Finance 3.375% 16.04.2026	107	0,08
		(P)BBB 0,10 % (0,00 %)		
EUR	141.000	Upjohn Finance B.V. 1.908% 23.06.2032	134	0,10
		BB+ 0,59 % (0,31 %)		
EUR	500.000	*Telefonica Europe Variable 14.03.2168	475	0,34
EUR	235.000	*Tennet Holding Perpetual Variable	215	0,15
EUR	153.000	*Tennet Holding Variable 2.995% 01.06.2167	144	0,10
		Nicht bewertet 4,39 % (1,09 %)		
EUR	5.175.000	Netherlands Government Bond 0% 15.07.2030	4.819	3,48
EUR	815.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.2047	1.268	0,91
		Niederlande, insgesamt	**14.299**	**10,32**

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
NORWEGEN 0,46 % (1,83 %)				
		AAA 0,00 % (1,60 %)		
		AA- 0,46 % (0,23 %)		
EUR	705.000	DNB Bank 0.25% 09.04.2024	642	0,46
		Norwegen, insgesamt	**642**	**0,46**
PORTUGAL 0,04 % (0,05 %)				
		Nicht bewertet 0,04 % (0,05 %)		
EUR	300.000	Banco Espirito Santo 4% 21.01.2019 (Notleidend)	52	0,04
		Portugal, insgesamt	**52**	**0,04**
REPUBLIK IRLAND 4,77 % (6,62 %)				
		AA- 3,18 % (2,31 %)		
EUR	4.715.000	Irish Treasury 0.4% 15.05.2035	4.404	3,18
		A+ 0,16 % (0,14 %)		
EUR	215.000	Zurich Finance Ireland 1.625% 17.06.2039	220	0,16
		Baa1 0,08 % (0,00 %)		
EUR	130.000	Glencore Capital Finance 1.125% 10.03.2028	116	0,08
		BB 0,30 % (0,18 %)		
EUR	300.000	*AIB Group Variable 19.11.2029	266	0,19
EUR	168.000	*Bank of Ireland Group Variable 14.10.2029	151	0,11
		Liquiditätsfonds 1,05 % (3,99 %)[1]		
EUR	16.381	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	1.461	1,05
		Republik Irland, insgesamt	**6.618**	**4,77**
SLOWENIEN 1,89 % (1,60 %)				
		AA- 1,89 % (1,60 %)		
EUR	2.641.000	Republika Slovenija 1.1875% 14.03.2029	2.628	1,89
		Slowenien, insgesamt	**2.628**	**1,89**
SPANIEN 16,52 % (7,88 %)				
		A 1,69 % (0,00 %)		
EUR	2.600.000	FADE FTA 0.01% 17.09.2025	2.350	1,69
		A3 0,36 % (0,37 %)		
EUR	525.000	Basque Government 1.125% 30.04.2029	504	0,36
		BBB+ 0,46 % (0,39 %)		
EUR	600.000	Caixabank 0.375% 03.02.2025	538	0,39
EUR	100.000	CaixaBank 1.125% 17.05.2024	93	0,07
		Baa1 8,11 % (3,28 %)		
EUR	7.350.000	Spain Government Bond 0.35% 30.07.2023	6.750	4,87
EUR	1.735.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.2030	1.699	1,22
EUR	980.000	Spain Government Bond 2.7% 31.10.2048	1.216	0,88
EUR	1.020.000	Spain Government Bond 4.7% 30.07.2041	1.580	1,14

Threadneedle European Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
SPANIEN 16,52 % (7,88 %) (Fortsetzung)				
		Baa2 4,79 % (2,88 %)		
EUR	7.200.000	Adif Alta Velocidad 0.8% 05.07.2023	6.636	4,79
		BBB- 0,14 % (0,34 %)		
EUR	100.000	Abertis Infraestructuras 3% 27.03.2031	98	0,07
EUR	100.000	Nortegas Energia 2.065% 28.09.2027	97	0,07
		BB+ 0,20 % (0,00 %)		
EUR	300.000	*Bankia Variable 15.02.2029	284	0,20
		Nicht bewertet 0,77 % (0,62 %)		
EUR	1.240.000	Spain Government Bond 1% 31.10.2050	1.068	0,77
		Spanien, insgesamt	**22.913**	**16,52**
SUPRANATIONAL 2,21 % (3,10 %)				
		AAA 1,19 % (1,47 %)		
EUR	785.000	Euro Stability Mechanism 1.85% 01.12.2055	1.028	0,74
EUR	689.000	European Investment Bank 0.05% 13.10.2034	626	0,45
		Aa1 0,00 % (0,69 %)		
		AA 1,02 % (0,94 %)		
EUR	1.200.000	European Financial Stability Facility 1.7% 13.02.2043	1.416	1,02
		Supranational, insgesamt	**3.070**	**2,21**
SCHWEDEN 0,75 % (0,78 %)				
		Aa3 0,00 % (0,15 %)		
		BBB+ 0,14 % (0,00 %)		
EUR	200.000	Essity 0% 30.03.2027	195	0,14
		BBB 0,37 % (0,37 %)		
EUR	545.000	Akelius Residential 1.75% 07.02.2025	509	0,37
		Baa3 0,24 % (0,26 %)		
EUR	165.000	Sagax 1.125% 30.01.2027	143	0,10
EUR	216.000	Sagax 2% 17.01.2024	199	0,14
		Schweden, insgesamt	**1.046**	**0,75**
SCHWEIZ 0,19 % (0,00 %)				
		A+ 0,19 % (0,00 %)		
EUR	287.000	Credit Suisse London 0.45% 19.05.2025	264	0,19
		Schweiz, insgesamt	**264**	**0,19**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 16,64 % (22,47 %)				
		Aa2u 5,57 % (13,78 %)		
GBP	1.575.000	United Kingdom Gilt 0.875% 22.10.2029	1.670	1,20
GBP	200.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22.10.2071	284	0,20
GBP	3.978.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.2037	4.664	3,36
GBP	725.000	United Kingdom Gilt 4.5% 07.09.2034	1.116	0,81
		A 0,29 % (0,28 %)		
EUR	449.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.2025	406	0,29
		A- 2,09 % (1,91 %)		
EUR	561.000	BP Capital Markets 0.831% 08.11.2027	517	0,37
EUR	170.000	Experian Finance 1.375% 25.06.2026	160	0,12
EUR	387.000	National Grid Electricity Transmission 0.19% 20.01.2025	351	0,25
EUR	104.000	National Grid Electricity Transmission 0.823% 07.07.2032	96	0,07
EUR	389.000	NatWest Markets 1% 28.05.2024	357	0,26
EUR	125.000	*NatWest Markets FRN 27.09.2021	113	0,08
GBP	900.000	Western Power Distribution West Midlands 5.75% 16.04.2032	1.303	0,94
		BBB+ 1,09 % (0,55 %)		
EUR	540.000	BAT International Finance 2.75% 25.03.2025	538	0,39
EUR	693.000	Cadent Finance 0.625% 22.09.2024	635	0,46
EUR	378.000	Cadent Finance 0.75% 11.03.2032	338	0,24
		BBB 1,13 % (0,75 %)		
EUR	249.000	*BP Capital Markets Variable 22.06.2169 EUR	232	0,17
EUR	350.000	British Telecommunications 1.5% 23.06.2027	334	0,24
EUR	550.000	Imperial Brands Finance 1.125% 14.08.2023	505	0,36
EUR	190.000	Imperial Brand Finance 3.375% 26.02.2026	192	0,14
EUR	344.000	*NGG Finance Variable 05.09.2082	310	0,22
		Baa2 0,00 % (0,07 %)		
		BBB- 0,97 % (1,24 %)		
GBP	270.000	Delamare Finance 5.5457% 29.02.2029	243	0,18
EUR	826.000	DS Smith 0.875% 12.09.2026	740	0,53
EUR	235.000	G4S International Finance 1.5% 02.06.2024	215	0,16
GBP	127.000	GKN Holdings 5.375% 19.09.2022	132	0,10
		Ba1 0,13 % (0,00 %)		
EUR	205.000	*Vodafone Group Variable 27.08.2080 (London Listing)	184	0,13
		BB 0,07 % (0,00 %)		
EUR	120.000	Rolls-Royce 1.625% 09.05.2028	91	0,07
		Nicht bewertet 5,30 % (3,89 %)		
GBP	295.000	Cattles 7.125% 05.07.2017 (Defaulted)	–	–
GBP	120.000	First Hydro Finance 9% 31.07.2021	128	0,09
GBP	1.925.000	United Kingdom Gilt 0.5% 22.10.2061	1.758	1,27
GBP	3.810.000	United Kingdom Gilt 0.625% 22.10.2050	3.607	2,60
GBP	1.700.000	United Kingdom Gilt 1.25% 22.10.2041	1.854	1,34
		Vereinigtes Königreich, insgesamt	**23.073**	**16,64**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 4,03 % (3,26 %)				
		AA+ 0,10 % (0,10 %)		
EUR	154.000	New York Life Global Funding 0.25% 23.01.2027	139	0,10
		AA 0,26 % (0,13 %)		
EUR	185.000	Berkshire Hathaway 1.125% 16.03.2027	177	0,13
EUR	200.000	Exxon Mobil 0.524% 26.06.2028	181	0,13
		AA- 0,00 % (0,11 %)		
		A 0,22 % (0,21 %)		

Threadneedle European Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 4,03 % (3,26 %) (Fortsetzung)				
EUR	187.000	Honeywell International 0.75% 10.03.2032	169	0,12
EUR	152.000	International Business Machines 0.65% 11.02.2032	137	0,10
		A- 0,12 % (0,11 %)		
EUR	173.000	*JPMorgan Chase Variable 04.11.2032	161	0,12
		BBB+ 1,13 % (0,74 %)		
EUR	300.000	AbbVie 0.75% 18.11.2027	275	0,20
EUR	146.000	American International Group 1.875% 21.06.2027	141	0,10
EUR	100.000	BAT Capital 1.125% 16.11.2023	92	0,07
EUR	100.000	Danaher Corporation 2.5% 30.03.2030	105	0,07
EUR	240.000	General Electric 0.875% 17.05.2025	207	0,15
EUR	199.000	Thermo Fisher Scientific 1.875% 01.10.2049	182	0,13
EUR	191.000	Verizon Communications 0.875% 08.04.2027	178	0,13
EUR	412.000	*Wells Fargo Variable 04.05.2030	392	0,28
		BBB 1,39 % (1,24 %)		
EUR	25.000	AT&T 1.8% 14.09.2039	22	0,02
EUR	111.000	AT&T 1.8% 14.09.2039 (Börse Frankfurt)	99	0,07
EUR	350.000	AT&T 3.15% 04.09.2036	374	0,27
EUR	175.000	Becton Dickson 1.9% 15.12.2026	167	0,12
EUR	267.000	Digital Euro Finco 2.5% 16.01.2026	264	0,19
EUR	224.000	Digital Euro Finco 2.5% 16.01.2026 (Börse Frankfurt)	222	0,16
EUR	157.000	Fidelity National Information Services 1.5% 21.05.2027	151	0,11
EUR	358.000	Fidelity National Information Services 2% 21.05.2030	358	0,26
EUR	100.000	Fiserv 1.125% 01.07.2027	93	0,07
EUR	169.000	Fiserv 1.625% 01.07.2030	162	0,12
		BBB- 0,32 % (0,22 %)		
EUR	166.000	American Tower 1% 15.01.2032	149	0,11
EUR	220.000	Equinix 2.875% 01.10.2025	201	0,14
EUR	100.000	Equinix 2.875% 01.02.2026	92	0,07
		BB+ 0,20 % (0,20 %)		
EUR	308.000	Kraft Heinz Foods 2.25% 25.05.2028	285	0,20
		BB 0,29 % (0,20 %)		
EUR	100.000	IQVIA 2.875% 15.09.2025	91	0,06
EUR	210.000	IQVIA 3.25% 15.03.2025	191	0,14
EUR	139.000	Netflix 3% 15.06.2025	132	0,09
		Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**5.589**	**4,03**
ÖSTERREICH 0,33 % (0,00 %)				
		AA+ 0,33 % (0,00 %)		
EUR	440,000	Republic of Austria 0.85% 30.06.2120	459	0.33
		Österreich, insgesamt	**459**	**0.33**
DERIVATE -0,70 % (-0,71 %)				
		Credit Default Swaps -0,66 % (-0,96 %)		
EUR	(7.500.000)	Morgan Stanley Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 500	(509)	(0,37)
EUR	(20.000.000)	Morgan Stanley Itraxx–European Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(405)	(0,29)
		Futures und Optionen -0,03 % (0,00 %)		
EUR	(22)	UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2020	(4)	–
EUR	(70)	UBS EURO-Bund Future Expiring December 2020	(43)	(0,03)
EUR	(1)	UBS EURO-Buxl 30 Year Bnd Future Expiring December 2020	(2)	–
		Devisenterminkontrakte -0,01 % (0,25 %)		
		Verkauf GBP 1.015.377 Kauf EUR 1.122.875 Lloyds	(6)	(0,01)
		Verkauf GBP 373.043 Kauf EUR 419.485 HSBC	4	–
		Verkauf EUR 329.138 Kauf GBP 298.107 Citigroup	2	–
		Verkauf EUR 38.000 Kauf GBP 33.880 Goldman Sachs[2]	–	–
		Verkauf EUR 569.198 Kauf GBP 508.008 Citigroup	(4)	–
		Derivate, insgesamt	**(967)**	**(0,70)**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]			**135.306**	**97,57**
Sonstige Nettovermögenswerte (7,80 %)			**3.368**	**2,43**
Nettovermögen			**138.674**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
**Variabel verzinsliche Anleihen.*
(P) bezieht sich auf vorläufiges Rating.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	131.159	96,94
Zinsvariable Anleihen	5.114	3,78
Derivate	(967)	(0,72)
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**135.306**	**100,00**

ANALYSE DES ZUGRUNDE LIEGENDEN ENGAGEMENTS IN FUTURES UND OPTIONEN

	Wert £000
UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2020	(2.672)
UBS EURO-Bund Future Expiring December 2020	(10.940)
UBS EURO-Buxl 30 Year Bnd Future Expiring December 2020	(197)
Nettoengagement, ingesamt	**(13.809)**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	173.916	66.346
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	165.908	69.472

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
AUSTRALIEN 1,61 % (1,68 %)				
		A- 0,60 % (0,66 %)		
EUR	832.000	AusNet Services Holdings 0.625% 25.08.2030	762	0,34
USD	689.000	SGSP Australia Assets 3.25% 29.07.2026	576	0,26
		BBB 1,01 % (1,02 %)		
EUR	1.094.000	APT Pipelines 2% 15.07.2030	1.060	0,47
USD	1.452.000	APT Pipelines 4.2% 23.03.2025 (Berlin Exchange)	1.220	0,54
		Australien, insgesamt	**3.618**	**1,61**
BELGIEN 0,51 % (0,40 %)				
		BBB+ 0,09 % (0,00 %)		
EUR	177.000	Anheuser-Busch InBev 3.7% 02.04.2040	201	0,09
		BB+ 0,16 % (0,15 %)		
EUR	400.000	*KBC Groep Variable 24.10.2166	355	0,16
		B+ 0,00 % (0,25 %)		
		B 0,26 % (0,00 %)		
EUR	695.000	The House of Finance 4.375% 15.07.2026	593	0,26
		Belgien, insgesamt	**1.149**	**0,51**
BERMUDAS 1,75 % (3,21 %)				
		BBB- 1,75 % (3,21 %)		
USD	4.650.000	Bacardi 4.45% 15.05.2025	3.946	1,75
		Bermudas, insgesamt	**3.946**	**1,75**
BRITISCHE JUNGFERNINSELN 0,97 % (0,54 %)				
		A1 0,26 % (0,00 %)		
USD	768.000	CLP Power Hong Kong Financing 2.125% 30.06.2030	592	0,26
		BB+ 0,71 % (0,54 %)		
USD	1.735.000	Gold Fields Orogen Holdings 6.125% 15.05.2029	1.596	0,71
		Britische Jungferninseln, insgesamt	**2.188**	**0,97**
KANADA 0,39 % (0,37 %)				
		B 0,39 % (0,37 %)		
EUR	955.000	Cott Finance 5.5% 01.07.2024	878	0,39
		Kanada, insgesamt	**878**	**0,39**
KAIMANINSELN 3,88 % (1,65 %)				
		AA+ 0,00 % (0,16 %)		
		AA 0,16 % (0,00 %)		
GBP	400.000	*Trafford Centre Finance FRN 28.07.2035 A3	351	0,16
		A+ 1,34 % (0,58 %)		
USD	2.036.000	Alibaba Group 4% 06.12.2037	1.858	0,82
USD	383.000	Tencent Holdings 3.24% 03.06.2050	306	0,14
USD	1.020.000	Tencent Holdings 3.595% 19.01.2028	859	0,38
		BBB+ 0,97 % (0,00 %)		
GBP	2.091.000	Southern Water Services 3% 28.05.2037	2.187	0,97
		BBB- 0,85 % (0,85 %)		
GBP	753.000	Thames Water Utilities 2.375% 03.05.2023	747	0,33
GBP	1.175.000	Thames Water Utilities 2.875% 03.05.2027	1.174	0,52
		Ba1 0,17 % (0,00 %)		
USD	500.000	Comcel Trust 6.88% 06.02.2024	387	0,17
		Ba2 0,30 % (0,00 %)		
USD	850.000	Energuate Trust 5.875% 03.05.2027	673	0,30
		CCC+ 0,00 % (0,06 %)		
		D 0,00 % (0,00 %)		
USD	557.000	Noble Holding International 6.95% 01.04.2045	6	–
		Nicht bewertet 0,09 % (0,00 %)		
GBP	180.000	Phoenix Group Holdings 5.625% 28.04.2031	207	0,09
		Kaimaninseln, insgesamt	**8.755**	**3,88**
DOMINIKANISCHE REPUBLIK 1,14 % (1,13 %)				
		BB- 1,14 % (1,13 %)		
USD	3.100.000	Dominican Republic International Bond 5.95% 25.01.2027	2.560	1,14
		Dominikanische Republik, insgesamt	**2.560**	**1,14**
ÄGYPTEN 0,24 % (0,41 %)				
		B 0,24 % (0,41 %)		
EUR	650.000	Arab Republic of Egypt 5.625% 16.04.2030	550	0,24
		Ägypten, insgesamt	**550**	**0,24**
FRANKREICH 4,50 % (6,22 %)				
		Aa2u 0,00 % (1,78 %)		
		A+ 0,44 % (0,78 %)		
USD	1.200.000	BPCE 2.7% 01.10.2029	984	0,44
		A 0,50 % (0,47 %)		
EUR	1.200.000	Réseau de Transport d'Électricité 1.125% 08.07.2040	1.130	0,50
		A- 0,37 % (0,78 %)		
GBP	800.000	BNP Paribas 1.875% 14.12.2027	821	0,37
		BBB+ 0,46 % (0,00 %)		
EUR	1.100.000	Electricite de France 2% 09.12.2049	1.027	0,46
		BB+ 0,00 % (0,40 %)		
		BB 0,43 % (0,00 %)		
EUR	800.000	Elis 1% 03.04.2025	691	0,31
EUR	300.000	Elis 1.625% 03.04.2028	259	0,12
		BB- 0,00 % (0,13 %)		
		B+ 0,13 % (0,09 %)		
EUR	350.000	Louvre Bidco SAS 4.25% 30.09.2024	300	0,13
		B 1,43 % (1,26 %)		
EUR	160.000	Altice France 2.5% 15.01.2025	141	0,06

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FRANKREICH 4,50 % (6,22 %) (Fortsetzung)				
EUR	390.000	Altice France 3.375% 15.01.2028	347	0,15
EUR	853.000	Altice France 5.875% 01.02.2027	824	0,37
EUR	400.000	Casino Guichard 4.498% 07.03.2024	291	0,13
EUR	1.000.000	Casino Guichard-Perrachon 3.311% 25.01.2023	798	0,35
EUR	243.000	Kapla Holding 3.375% 15.12.2026	208	0,09
EUR	740.000	Paprec Holding 4% 31.03.2025	632	0,28
		B- 0,04 % (0,00 %)		
EUR	105.000	CMA CGM 6.5% 15.07.2022	94	0,04
		CCC+ 0,17 % (0,17 %)		
EUR	445.000	Banijay Group 6.5% 01.03.2026	381	0,17
		CCC- 0,17 % (0,00 %)		
EUR	455.000	Vallourec 6.375% 15.10.2023	198	0,09
EUR	427.000	Vallourec 6.625% 15.10.2022	187	0,08
		Nicht bewertet 0,36 % (0,36 %)		
GBP	720.000	*Credit Agricole 7.5% 31.12.2049	817	0,36
		Frankreich, insgesamt	**10.130**	**4,50**
DEUTSCHLAND 2,39 % (2,20 %)				
		BBB 0,40 % (0,00 %)		
EUR	1.000.000	Bayer 1.125% 06.01.2030 (Börse Frankfurt)	916	0,40
		BB+ 0,79 % (1,08 %)		
EUR	800.000	ADLER Real Estate 3% 27.04.2026	718	0,32
EUR	800.000	Demire Deutsche Mittelstand Real Estate 1.875% 15.10.2024	674	0,30
EUR	404.000	*Lanxess Finance 4.5% 06.12.2076	385	0,17
		BB- 0,15 % (0,14 %)		
EUR	368.000	Wepa Hygieneprodukte 2.875% 15.12.2027	331	0,15
		B+ 0,13 % (0,13 %)		
EUR	343.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 2% 15.07.2025	298	0,13
		B 0,00 % (0,23 %)		
		B- 0,71 % (0,45 %)		
EUR	1.145.000	Blitz 6% 30.07.2026	1.071	0,47
EUR	672.000	SGL Carbon 4.625% 30.09.2024	536	0,24
		CCC 0,21 % (0,17 %)		
EUR	575.000	Safari Holdings 5.375% 30.11.2022	468	0,21
		Deutschland, insgesamt	**5.397**	**2,39**
HONGKONG 0,15 % (0,78 %)				
		A3 0,15 % (0,78 %)		
USD	434.000	Swire Pacific MTN Financing 2.875% 30.01.2030	346	0,15
		Hongkong, insgesamt	**346**	**0,15**
INDIEN 2,69 % (2,07 %)				
		BBB- 1,38 % (0,69 %)		
USD	1.953.000	Adani Ports and Special Economic Zone 4.375% 03.07.2029	1.525	0,68
USD	1.955.000	Bharti Airtel 4.375% 10.06.2025 'REGS'	1.582	0,70
		BB+ 0,00 % (1,38 %)		
		BB- 1,31 % (0,00 %)		
USD	2.549.000	GMR Hyderabad 4.25% 27.10.2027	1.733	0,77
USD	1.645.000	GMR Hyderabad International 5.375% 10.04.2024	1.229	0,54
		Indien, insgesamt	**6.069**	**2,69**
ITALIEN 1,95 % (2,04 %)				
		BBB- 0,38 % (0,37 %)		
GBP	810.000	*Enel 6.625% 15.09.2076	846	0,38
		Baa3 0,31 % (0,29 %)		
EUR	665.000	*Assicurazioni 5% 08.06.2048	695	0,31
		BB+ 0,22 % (0,00 %)		
EUR	544.000	Infrastrutture Wireless Italiane 1.875% 08.07.2026	499	0,22
		Ba2 0,22 % (0,64 %)		
EUR	555.000	Banco BPM 1.75% 24.04.2023	502	0,22
		BB- 0,63 % (0,53 %)		
EUR	830.000	Autostrade per L'Italia 1.875% 26.09.2029	736	0,33
EUR	764.000	Nexi 1.75% 31.10.2024	683	0,30
		B 0,19 % (0,21 %)		
EUR	495.000	International Design Group 6.5% 15.11.2025	428	0,19
		Italien, insgesamt	**4.389**	**1,95**
ELFENBEINKÜSTE 0,34 % (0,34 %)				
		Ba3 0,34 % (0,34 %)		
EUR	900.000	Ivory Coast 5.25% 22.03.2030	770	0,34
		Elfenbeinküste, insgesamt	**770**	**0,34**
JERSEY 1,13 % (1,47 %)				
		BBB+ 0,28 % (0,21 %)		
GBP	592.000	Glencore Finance Europe 3.125% 26.03.2026	623	0,28
		Baa2 0,42 % (0,43 %)		
GBP	824.000	Porterbrook Rail Finance 4.625% 04.04.2029	945	0,42
		Ba2 0,43 % (0,41 %)		
EUR	1.085.000	LHC Three PIK 4.125% 15.08.2024	974	0,43
		B 0,00 % (0,25 %)		
		Nicht bewertet 0,00 % (0,17 %)		
		Jersey, insgesamt	**2.542**	**1,13**

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
LUXEMBURG 5,14 % (3,78 %)				
		A- 0,40 % (0,00 %)		
EUR	925.000	Prologis International Funding 1.625% 17.06.2032	893	0,40
		BBB+ 0,64 % (0,65 %)		
GBP	1.417.000	Aroundtown 3% 16.10.2029	1.449	0,64
		BBB 0,15 % (0,15 %)		
GBP	352.000	CPI Property Group 2.75% 22.01.2028	342	0,15
		BBB- 0,57 % (0,00 %)		
EUR	1.384.000	SIG Combibloc 2.125% 18.06.2025	1.288	0,57
		BB+ 0,32 % (0,00 %)		
EUR	800.000	Ado Properties 3.25% 05.08.2025	730	0,32
		Ba2 0,38 % (0,37 %)		
USD	1.020.000	Millicom International Cellular 6.25% 25.03.2029	851	0,38
		BB- 0,13 % (0,12 %)		
EUR	300.000	Telenet Finance VI Luxembourg 3.5% 01.03.2028	282	0,13
		B+ 0,57 % (0,57 %)		
GBP	1.000.000	Garfunkelux 8.5% 01.11.2022	943	0,42
EUR	400.000	Matterhorn Telecom 3.125% 15.09.2026	348	0,15
		B 0,75 % (0,89 %)		
EUR	205.000	Altice Financing 2.25% 15.01.2025	178	0,08
EUR	1.289.000	Altice Financing 3% 15.01.2028	1.108	0,49
EUR	653.000	LSF 10 Wolverine Investments 5% 15.03.2024	402	0,18
		CCC+ 1,23 % (1,03 %)		
EUR	558.000	Altice France 4% 15.02.2028	464	0,21
EUR	2.073.000	Altice France 8% 15.05.2027	2.013	0,89
EUR	450.000	*Group Ecore Holdings SAS FRN 15.11.2023	286	0,13
		Luxemburg, insgesamt	**11.577**	**5,14**
MEXIKO 0,54 % (0,48 %)				
		BBB+ 0,00 % (0,48 %)		
		BBB 0,54 % (0,00 %)		
GBP	886.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16.11.2025	770	0,34
EUR	525.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16.04.2026	436	0,20
		Mexiko, insgesamt	**1.206**	**0,54**
NIEDERLANDE 11,82 % (9,69 %)				
		BBB+ 0,61 % (1,43 %)		
USD	1.654.000	Vonovia Finance 5% 02.10.2023	1.384	0,61
		BBB 3,07 % (2,24 %)		
USD	942.000	*Aegon Variable 11.04.2048	785	0,35
EUR	183.000	Digital Dutch Finco 1.5% 15.03.2030	172	0,08
GBP	3.005.000	Innogy Finance 6.25% 03.06.2030	4.251	1,89
GBP	993.000	LafargeHolcim Sterling Finance 3% 12.05.2032	1.095	0,49
EUR	627.000	NE Property 3.375% 14.07.2027	574	0,26
		BBB- 1,23 % (1,24 %)		
USD	3.367.000	Syngenta Finance 4.892% 24.04.2025	2.782	1,23
		(P)BBB 0,34 % (0,00 %)		
EUR	810.000	Upjohn Finance B.V. 1.908% 23.06.2032	772	0,34
		BB+ 4,21 % (1,89 %)		
USD	990.000	Braskem Netherlands Finance 4.5% 10.01.2028	743	0,33
EUR	1.520.000	Darling Global Finance 3.625% 15.05.2026	1.402	0,62
EUR	1.260.000	Fiat Chrysler Automobiles 3.875% 05.01.2026	1.222	0,54
EUR	894.000	PPF Telecom Group 3.5% 20.05.2024	832	0,37
EUR	3.200.000	*Telefonica Europe Variable 14.03.2168	3.042	1,35
EUR	2.470.000	*Tennet Holding Perpetual Variable	2.262	1,00
		BB- 0,75 % (0,79 %)		
GBP	668.000	Petrobras Global Finance 6.625% 16.01.2034	727	0,32
EUR	324.000	Q–Park Holding 1.5% 01.03.2025	271	0,12
EUR	851.000	Q–Park Holding 2% 01.03.2027	702	0,31
		Ba3 0,40 % (0,40 %)		
USD	1.166.000	Mong Duong Finance Holdings 5.125% 07.05.2029	906	0,40
		B+ 0,00 % (0,57 %)		
		B 0,92 % (0,68 %)		
EUR	411.000	Constellium 4.25% 15.02.2026	369	0,16
EUR	464.000	Trivium Packaging Finance 3.75% 15.08.2026	429	0,19
EUR	935.000	United Group 3.125% 15.02.2026	807	0,36
EUR	513.000	United Group 4.875% GTD 01.07.2024	471	0,21
		B- 0,29 % (0,27 %)		
EUR	690.000	*Summer BidCo 9% PIK 16.11.2025	644	0,29
		Nicht bewertet 0,00 % (0,18 %)		
		Niederlande, insgesamt	**26.644**	**11,82**
OMAN 0,00 % (0,71 %)				
		Ba2 0,00 % (0,71 %)		
		Oman, insgesamt	**–**	**–**
PORTUGAL 0,22 % (0,27 %)				
		Nicht bewertet 0,22 % (0,27 %)		
EUR	300.000	Banco Espirito 2.625% 08.05.2017 (Defaulted)	45	0,02
EUR	1.800.000	Banco Espirito Santo 4% 21.01.2019 (Notleidend)	315	0,14
EUR	800.000	Banco Espirito Santo 4.75% 21.01.2019 (Notleidend)	137	0,06
		Portugal, insgesamt	**497**	**0,22**

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
REPUBLIK IRLAND 7,25 % (3,03 %)				
		A+ 0,00 % (0,29 %)		
		BBB+ 0,61 % (0,72 %)		
GBP	1.145.000	GE Capital UK Funding 5.875% 18.01.2033	1.377	0,61
		BB+ 0,18 % (0,18 %)		
EUR	380.000	Bank of Ireland 10% 19.12.2022	406	0,18
		BB 1,19 % (0,54 %)		
EUR	2.302.000	*AIB Group Variable 19.11.2029	2.038	0,90
EUR	734.000	*Bank of Ireland Group Variable 14.10.2029	660	0,29
		BB- 0,00 % (0,37 %)		
		B+ 0,89 % (0,74 %)		
EUR	241.000	*AIB Group Variable 23.12.2168	224	0,10
EUR	650.000	Eircom Finance 2.625% 15.02.2027	573	0,25
EUR	1.317.000	Eircom Finance 3.5% 15.05.2026	1.209	0,54
		B 0,38 % (0,18 %)		
GBP	832.000	Virgin Media 4.875% 15.07.2028	845	0,38
		Liquiditätsfonds 4,00 % (0,01 %)[1]		
GBP	9.016.712	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	9.017	4,00
		Republik Irland, insgesamt	**16.349**	**7,25**
SENEGAL 0,36 % (0,35 %)				
		B+ 0,36 % (0,35 %)		
EUR	900.000	Senegal Government International Bond 4.75% 13.03.2028	807	0,36
		Senegal, insgesamt	**807**	**0,36**
SINGAPUR 0,64 % (0,20 %)				
		A 0,44 % (0,00 %)		
USD	1.286.000	Singtel Group Treasury 1.875% 10.06.2030	1.000	0,44
		B- 0,00 % (0,20 %)		
		D 0,20 % (0,00 %)		
USD	1.010.000	Geo Coal International 8% 04.10.2022	439	0,20
		Singapur, insgesamt	**1.439**	**0,64**
SCHWEDEN 1,40 % (1,36 %)				
		BBB 0,90 % (0,88 %)		
EUR	515.000	Akelius Residential 1.75% 07.02.2025	481	0,21
GBP	1.505.000	Akelius Residential 2.375% 15.08.2025	1.566	0,69
		Baa3 0,50 % (0,48 %)		
EUR	1.285.000	Sagax 1.125% 30.01.2027	1.117	0,50
		Schweden, insgesamt	**3.164**	**1,40**
SCHWEIZ 1,82 % (1,20 %)				
		BBB+ 1,05 % (0,45 %)		
GBP	1.260.000	*Credit Suisse Group Variable 09.06.2028	1.301	0,58
USD	1.258.000	UBS 5.125% 15.05.2024	1.058	0,47
		BB+ 0,42 % (0,41 %)		
USD	1.100.000	*UBS Group 7% 29.12.2049	946	0,42
		BB 0,35 % (0,34 %)		
USD	940.000	*Credit Suisse 7.5% 11.12.2049	793	0,35
		Schweiz, insgesamt	**4.098**	**1,82**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 24,43 % (30,84 %)				
		Aaa 0,00 % (0,19 %)		
		AA 0,43 % (0,67 %)		
GBP	1.137.000	Telereal Securitisation 5.9478% 10.12.2031	976	0,43
		Aa2u 0,04 % (0,00 %)		
GBP	80.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.2049	99	0,04
		A- 0,17 % (1,47 %)		
GBP	324.000	Experian Finance 3.25% 07.04.2032	382	0,17
		A3 0,22 % (0,00 %)		
GBP	470.000	*Aviva Variable 03.06.2055	504	0,22
		BBB+ 2,67 % (5,06 %)		
GBP	989.000	BAT International Finance 2.25% 26.06.2028	994	0,44
GBP	691.000	HSBC Bank 5.375% 22.08.2033	914	0,41
GBP	767.000	*Legal & General Group Variable 27.10.2045	882	0,39
GBP	478.000	*Legal & General Group Variable 26.11.2049	499	0,22
GBP	281.000	*Legal & General Group Variable 01.11.2050	309	0,14
GBP	540.000	Longstone Finance 4.896% 19.04.2031	642	0,28
GBP	1.610.000	Western Power Distribution 3.5% 16.10.2026	1.777	0,79
		Baa1 1,61 % (1,52 %)		
GBP	708.000	Bupa Finance 4.125% 14.06.2035	757	0,34
GBP	2.507.000	Bupa Finance 5% 08.12.2026	2.855	1,27
		BBB 6,90 % (6,92 %)		
GBP	550.000	Anglian Water Services Financing 2.625% 15.06.2027	553	0,25
USD	1.439.000	BAE Systems 3.4% 15.04.2030	1.224	0,54
GBP	1.263.000	*BP Capital Markets Variable 22.06.2169 GBP	1.340	0,59
GBP	1.616.000	Imperial Brands Finance 5.5% 28.09.2026	1.953	0,87
GBP	2.751.000	Lloyds Bank 7.625% 22.04.2025	3.526	1,56
GBP	507.000	*M&G Variable 20.07.2049	533	0,24
GBP	3.100.000	*NGG Finance 5.625% 18.06.2073	3.567	1,58
GBP	1.603.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 28.03.2027	1.730	0,77
GBP	1.100.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10.12.2033	1.119	0,50
		Baa2 1,41 % (1,66 %)		
GBP	581.000	Eversholt Funding 2.742% 30.06.2040	603	0,27
GBP	810.000	Eversholt Funding 3.529% 07.08.2042	896	0,40
GBP	780.000	Eversholt Funding 6.359% 02.12.2025	961	0,43
GBP	450.000	Santander UK 10.0625% 29.10.2049	708	0,31

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTES KÖNIGREICH 24,43 % (30,84 %) (Fortsetzung)				
		BBB- 4,32 % (5,62 %)		
GBP	570.000	Barclays Bank 5.75% 14.09.2026	688	0,31
EUR	2.950.000	DS Smith 0.875% 12.09.2026	2.644	1,17
EUR	1.280.000	G4S International Finance 1.875% 24.05.2025	1.189	0,53
GBP	1.240.000	GKN Holdings 4.625% 15.05.2032	1.202	0,53
GBP	281.000	Pearson 3.75% 04.06.2030	303	0,13
GBP	1.500.000	*SSE Variable 14.04.2169	1.563	0,69
GBP	612.000	Tesco Property Finance 1 7.6227% 13.07.2039	779	0,35
GBP	890.000	Tesco Property Finance 5.5% 13.10.2041	1.170	0,52
GBP	170.000	Tesco Property Finance 6 5.4111% 13.07.2044	211	0,09
		Baa3 0,69 % (0,68 %)		
GBP	1.535.000	*TSB Banking Group 5.75% 06.05.2026	1.551	0,69
		BB+ 1,06 % (0,87 %)		
GBP	412.000	*Marstons Issuer 5.1576% 15.10.2027	334	0,15
GBP	452.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 14.08.2030	478	0,21
EUR	507.000	*Vodafone Group Variable 4.2% 03.10.2078	506	0,22
USD	1.307.000	*Vodafone Group Variable 6.25% 03.10.2078	1.089	0,48
		BB 1,00 % (0,83 %)		
EUR	381.000	Ardagh Packaging Finance 2.125% 15.08.2026	341	0,15
GBP	320.000	Mitchells & Butlers Finance 6.013% 15.12.2023	65	0,03
GBP	798.000	Pinewood 3.25% 30.09.2025	808	0,36
EUR	1.102.000	Synthomer 3.875% 01.07.2025	1.028	0,46
		BB- 1,18 % (1,10 %)		
GBP	535.000	Arrow Global Finance 5.125% 15.09.2024 Callable	518	0,23
GBP	1.277.000	Iron Mountain UK 3.875% 15.11.2025	1.297	0,58
GBP	448.000	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15.01.2030	454	0,20
GBP	361.000	Virgin Media Secured Finance 5.25% 15.05.2029	386	0,17
		Ba3 0,15 % (0,15 %)		
GBP	355.000	Heathrow Finance 4.125% 01.09.2029	332	0,15
		B+ 0,00 % (0,16 %)		
		B 0,17 % (0,51 %)		
GBP	385.000	Jaguar Land Rover Automotive 2.75% 24.01.2021	381	0,17
		B2 0,00 % (0,28 %)		
		B- 0,15 % (0,62 %)		
EUR	380.000	Synlab 8.25% 01.07.2023	350	0,15
		B3 0,35 % (0,21 %)		
GBP	881.000	Pinnacle Bidco 6.375% 15.02.2025	792	0,35
		CCC+ 0,48 % (0,06 %)		
USD	1.808.844	EnQuest PIK 7% 15.04.2022	832	0,37
USD	611.000	Tullow Oil 7% 01.03.2025	250	0,11
		Nicht bewertet 1,43 % (2,26 %)		
GBP	2.293.000	Cattles 7.875% 17.01.2014 (Defaulted)	1	–
GBP	1.390.000	First Hydro Finance 9% 31.07.2021	1.478	0,66
GBP	750.000	Newriver REIT 3.5% 07.03.2028	660	0,29
GBP	300.000	Pension Insurance 4.625% 07.05.2031	330	0,15
GBP	633.000	Pension Insurance 5.625% 20.09.2030	750	0,33
		Vereinigtes Königreich, insgesamt	**55.063**	**24,43**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 19,74 % (20,91 %)				
		AAA 0,46 % (0,00 %)		
USD	1.045.000	Microsoft 4.1% 06.02.2037	1.029	0,46
		AA+ 0,50 % (0,00 %)		
USD	933.000	Apple 2.65% 11.05.2050	740	0,33
USD	380.000	Apple 4.5% 23.02.2036	382	0,17
		AA 0,00 % (0,21 %)		
		AA- 0,28 % (0,00 %)		
USD	814.000	Amazon.Com 2.7% 03.06.2060	625	0,28
		A 0,27 % (0,25 %)		
EUR	667.000	Honeywell International 0.75% 10.03.2032	602	0,27
		A- 0,86 % (2,31 %)		
USD	880.000	*Bank of America Variable 19.06.2041	681	0,30
USD	1.527.000	*JPMorgan Chase Variable 22.04.2041	1.273	0,56
		BBB+ 3,22 % (2,35 %)		
USD	1.086.000	AbbVie 4.25% 21.11.2049	980	0,43
USD	1.700.000	Anheuser-Busch InBev 4.7% 01.02.2036	1.549	0,69
USD	1.667.000	PPL Capital Funding 4.125% 15.04.2030	1.496	0,66
EUR	358.000	Thermo Fisher Scientific 1.875% 01.10.2049	328	0,15
GBP	845.000	Wells Fargo 2.125% 24.09.2031	880	0,39
GBP	1.740.000	Welltower 4.8% 20.11.2028	2.021	0,90
		BBB 5,42 % (6,59 %)		
USD	1.000.000	AT&T 3.5% 01.06.2041	799	0,35
GBP	390.000	AT&T 4.25% 01.06.2043	488	0,22
GBP	582.000	AT&T 4.375% 14.09.2029	706	0,31
GBP	3.256.000	Becton Dickinson 3.02% 24.05.2025	3.492	1,55
USD	1.425.000	Carrier Global 2.722% 15.02.2030	1.132	0,50
EUR	657.000	Digital Euro Finco 1.125% 09.04.2028	605	0,27
GBP	794.000	Digital Stout 3.3% 19.07.2029	910	0,40
GBP	1.300.000	Fidelity National Information Services 2.25% 03.12.2029	1.376	0,61
GBP	1.285.000	Fidelity National Information Services 3.36% 21.05.2031	1.495	0,66
GBP	500.000	Fidelity National Information Services 3.36% 21.05.2031 (Berlin Exchange)	582	0,26
GBP	569.000	Fiserv 3% 01.07.2031	643	0,29
		BBB- 1,63 % (2,34 %)		
USD	357.000	Boeing 5.93% 01.05.2060	334	0,15
USD	751.000	Broadcom 5% 15.04.2030	680	0,30
EUR	324.000	Equinix 2.875% 01.10.2025	296	0,13

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 19,74 % (20,91 %) (Fortsetzung)				
EUR	348.000	Equinix 2.875% 01.02.2026	319	0,14
USD	290.000	Equinix 5.375% 15.05.2027	241	0,11
GBP	207.000	MPT Operating Partnership 2.55% 05.12.2023	207	0,09
USD	265.000	Plains All American Pipeline 3.55% 15.12.2029	199	0,09
GBP	1.100.000	Time Warner Cable 5.75% 02.06.2031	1.404	0,62
		BB+ 1,91 % (1,86 %)		
GBP	3.975.000	The Kraft Heinz 4.125% 01.07.2027	4.296	1,91
		BB 3,46 % (1,74 %)		
EUR	1.460.000	IQVIA 2.25% 15.01.2028	1.314	0,58
EUR	2.332.000	IQVIA 3.25% 15.03.2025	2.124	0,94
EUR	1.642.000	Netflix 3.625% 15.05.2027	1.629	0,72
EUR	680.000	Netflix 3.625% 15.06.2030	678	0,30
EUR	1.282.000	Netflix 3.875% 15.11.2029	1.301	0,58
EUR	350.000	Silgan Holdings 2.25% 01.06.2028	312	0,14
EUR	500.000	Silgan Holdings 3.25% 15.03.2025	455	0,20
		BB- 0,55 % (1,63 %)		
EUR	1.322.000	Avantor 4.75% 01.10.2024	1.232	0,55
		B+ 0,40 % (1,33 %)		
EUR	1.019.000	Catalent Pharma Solutions 2.375% 01.03.2028	897	0,40
		B 0,78 % (0,30 %)		
EUR	754.000	Refinitiv US Holdings 4.5% 15.05.2026	714	0,32
EUR	1.125.000	Spectrum Brands 4% 01.10.2026	1.033	0,46
		Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**44.479**	**19,74**
DERIVATE -0,87 % (-3,28 %)				
		Credit Default Swaps -0,96 % (-0,99 %)		
EUR	(2.800.000)	Barclays Banca Popolare di Milano Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2022 Spread 500	(63)	(0,03)
USD	440.000	Barclays Itraxx Asia ex-Japan IG Credit Default Swap Index Sell Protection 20.12.2024 Spread 100	8	–
EUR	(1.075.000)	Barclays Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(5)	–
EUR	(1.100.000)	Barclays PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20.12.2020 Spread 100	(3)	–
EUR	(850.000)	Citigroup Lloyds Banking Group Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	3	–
EUR	(3.155.000)	Citigroup Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(14)	(0,01)
EUR	(3.400.000)	Citigroup Pearson Credit Default Swap Buy Protection 20.09.2020 Spread 100	(1)	–
EUR	(1.680.000)	Citigroup PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20.12.2020 Spread 100	(4)	–
EUR	1.200.000	Citigroup Rolls-Royce Credit Default Swap Sell Protection 20.06.2025 Spread 100	(145)	(0,06)
EUR	(2.400.000)	Citigroup SSE Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(61)	(0,03)
EUR	(2.700.000)	Citigroup Standard Chartered Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(50)	(0,02)
EUR	(1.000.000)	Credit Suisse Iceland Bond Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 500	23	0,01
USD	(6.300.000)	Goldman Sachs Itraxx Asia ex–Japan IG Credit Default Swap Index Buy Protection 20.12.2024 Spread 100	(113)	(0,05)
EUR	(1.160.000)	Goldman Sachs PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20.12.2020 Spread 100	(3)	–
EUR	(3.700.000)	Goldman Sachs Tesco Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(24)	(0,01)
EUR	(1.600.000)	Goldman Sachs Vattenfall Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(11)	(0,01)
EUR	1.300.000	J.P. Morgan Airbus Credit Default Swap Sell Protection 20.06.2025 Spread 100	10	–
EUR	(1.400.000)	J.P. Morgan Banco Bilbao Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(10)	–
EUR	(3.420.000)	J.P. Morgan Barclays Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	39	0,02
EUR	(2.720.000)	J.P. Morgan BCO Comercial Portugues Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2022 Spread 500	(73)	(0,03)
EUR	2.700.000	J.P. Morgan BT Group Credit Default Swap Sell Protection 20.06.2025 Spread 100	18	0,01
EUR	(930.000)	J.P. Morgan Daimler AG Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(16)	(0,01)
EUR	(3.000.000)	J.P. Morgan Deutsche Bank Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	189	0,08
EUR	(3.700.000)	J.P. Morgan Électricité de France Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(96)	(0,04)
EUR	(1.800.000)	J.P. Morgan Fortum Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(36)	(0,02)
USD	(2.700.000)	J.P. Morgan General Motors Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2023 Spread 500	(218)	(0,10)
EUR	(2.250.000)	J.P. Morgan Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(10)	–
EUR	(2.600.000)	J.P. Morgan Swedbank Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(74)	(0,03)
EUR	(2.700.000)	J.P. Morgan Telia Company Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(93)	(0,04)
EUR	(2.600.000)	J.P. Morgan Veolia Environnement Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(80)	(0,04)
USD	(4.900.000)	J.P. Morgan Westpac Banking Credit Default Swap Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(121)	(0,05)
USD	(16.700.000)	Morgan Stanley CDX-NAIGS34V1-5Y Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(200)	(0,09)

Threadneedle Strategic Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DERIVATE -0,87 % (-3,28 %) (Fortsetzung)				
EUR	(39.050.000)	Morgan Stanley Itraxx–European Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(791)	(0,35)
EUR	(8.550.000)	Morgan Stanley Itraxx–Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(56)	(0,03)
EUR	(8.000.000)	Morgan Stanley Itraxx–Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2021 Spread 100	(58)	(0,03)
		Zinsswaps 0,00 % (-0,30 %)		
		Futures und Optionen -0,02 % (-0,75 %)		
JPY	3	UBS Japan 10 Year Bond Future Expiring September 2020	(5)	–
EUR	(360)	UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2020	(68)	(0,03)
EUR	(44)	UBS EURO -Bund Future Expiring December 2020	(27)	(0,01)
EUR	(4)	UBS EURO -Buxl 30 Year Bnd Future Expiring December 2020	(9)	–
EUR	48	UBS EURO -Oat Future Expiring December 2020	28	0,01
USD	(12)	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2020	(1)	–
USD	(64)	UBS US 10 Year Ultra Fut Future Expiring December 2020	10	–
USD	(58)	UBS US Long Bond Future Expiring December 2020	41	0,02
USD	10	UBS US Ultra Bond Cbt Future Expiring December 2020	(16)	(0,01)
GBP	(118)	UBS Long Gilt Future Expiring December 2020	(6)	–
USD	25	UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2020	3	–
		Devisenterminkontrakte 0,11 % (-1,24 %)		
		Verkauf GBP 539.356 Kauf EUR 600.000 Lloyds[2]	–	–
		Verkauf GBP 559.218 Kauf EUR 619.100 UBS	(3)	–
		Verkauf GBP 834.915 Kauf EUR 924.320 UBS	(4)	–
		Verkauf USD 184.417 Kauf GBP 140.636 Citigroup[2]	–	–
		Verkauf AUD 424.102 Kauf GBP 231.122 J.P. Morgan	(4)	–
		Verkauf USD 395.549 Kauf GBP 297.235 HSBC	(3)	–
		Verkauf USD 65.715.448 Kauf GBP 50.000.459 Citigroup	33	0,01
		Verkauf EUR 80.541.464 Kauf GBP 72.633.049 Barclays	221	0,10
		Verkauf GBP 1.752.374 Kauf USD 2.300.000 Citigroup	(3)	–
		Verkauf GBP 411.131 Kauf USD 543.160 UBS	2	–
		Derivate, insgesamt	**(1.950)**	**(0,87)**

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
	Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**216.660**	**96,13**
	Sonstige Nettovermögenswerte (5,95 %)	**8.711**	**3,87**
	Nettovermögen	**225.371**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
**Variabel verzinsliche Anleihen.*

(P) bezieht sich auf vorläufiges Rating.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	184.222	85,03
Zinsvariable Anleihen	34.388	15,87
Derivate	(1.950)	(0,90)
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**216.660**	**100,00**

ANALYSE DES ZUGRUNDE LIEGENDEN ENGAGEMENTS IN FUTURES UND OPTIONEN

	Wert £000
UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2020	(43.720)
UBS EURO -Bund Future Expiring December 2020	(6.877)
UBS EURO -Buxl 30 Year Bnd Future Expiring December 2020	(788)
UBS EURO -Oat Future Expiring December 2020	7.224
UBS Japan 10 Year Bond Future Expiring September 2020	3.260
UBS Long Gilt Future Expiring December 2020	(16.021)
UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2020	2.394
UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2020	(1.270)
UBS US 10 Year Ultra Fut Future Expiring December 2020	(7.751)
UBS US Long Bond Future Expiring December 2020	(7.743)
UBS US Ultra Bond Cbt Future Expiring December 2020	1.678
Nettoengagement, ingesamt	**(69.614)**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	90.395	69.567
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	98.866	87.413

Threadneedle American Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
ÖL UND GAS 1,70 % (2,78 %)			
	Öl- und Gasförderer 1,70 % (2,78 %)		
847.409	ConocoPhillips	23.109	0,86
578.179	Valero Energy	22.520	0,84
	Öl und Gas, insgesamt	**45.629**	**1,70**
GRUNDSTOFFE 2,95 % (1,28 %)			
	Chemie 2,95 % (1,28 %)		
873.352	DuPont de Nemours	39.032	1,45
670.421	Eastman Chemical	40.236	1,50
	Grundstoffe, insgesamt	**79.268**	**2,95**
INDUSTRIEGÜTER 11,36 % (8,68 %)			
	Luftfahrt und Verteidigung 0,30 % (0,60 %)		
500.938	Spirit Aerosystems Class A	8.114	0,30
	Allgemeine Industrietitel 1,70 % (0,00 %)		
583.284	Eaton	45.501	1,70
	Elektronik und elektrische Geräte 2,64 % (0,00 %)		
401.753	TE Connectivity	30.167	1,12
1.077.282	Trimble Navigation	40.904	1,52
	Industrieanlagenbau 3,18 % (4,14 %)		
439.539	Caterpillar	49.529	1,85
1.329.953	Ingersoll-Rand	35.701	1,33
	Industrietransporte 2,09 % (2,11 %)		
386.875	Union Pacific	56.237	2,09
	Supportdienste 1,45 % (1,83 %)		
546.272	Republic Services	38.841	1,45
	Industrietitel, insgesamt	**304.994**	**11,36**
KONSUMGÜTER 4,42 % (9,82 %)			
	Automobile und Ersatzteile 1,07 % (0,00 %)		
1.262.803	General Motors	28.809	1,07
	Getränke 1,84 % (2,24 %)		
466.528	PepsiCo	49.221	1,84
	Nahrungsmittelhersteller 0,00 % (2,00 %)		
	Haushaltsgüter und Hausbau 0,00 % (3,02 %)		
	Freizeiterzeugnisse 1,51 % (1,55 %)		
330.307	Take-Two Interactive	40.619	1,51
	Konsumgüter 0,00 % (1,01 %)		
	Konsumgüter, insgesamt	**118.649**	**4,42**
GESUNDHEITSWESEN 12,50 % (16,66 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 4,92 % (5,67 %)		
699.249	Centene	31.719	1,18
550.257	Medtronic	44.226	1,65
180.517	Thermo Fisher Scientific	56.279	2,09
	Arzneimittel und Biotechnologie 7,58 % (10,99 %)		
698.063	Abbott Laboratories	55.266	2,06
270.937	Alexion Pharmaceuticals	23.276	0,87
371.755	Biomarin Pharmaceutical	21.486	0,80
966.329	Bristol-Myrs Squibb	44.054	1,64
405.009	Eli Lilly and Company	46.473	1,73
186.836	Guardant Health	12.902	0,48
	Gesundheitswesen, insgesamt	**335.681**	**12,50**
VERBRAUCHERSERVICE 14,40 % (10,55 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 10,57 % (8,20 %)		
68.602	Amazon.com	171.772	6,40
319.658	Home Depot	65.599	2,44
415.380	Target Corporation	46.469	1,73
	Medien 2,10 % (2,35 %)		
1.667.011	Comcast Corporation	56.311	2,10
	Reise und Freizeit 1,73 % (0,00 %)		
708.872	Starbucks	46.500	1,73
	Verbraucherservice, insgesamt	**386.651**	**14,40**
TELEKOMMUNIKATION 1,06 % (0,00 %)			
	Mobilfunk 1,06 % (0,00 %)		
327.436	T-Mobile US	28.441	1,06
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**28.441**	**1,06**
VERSORGER 0,79 % (1,89 %)			
	Elektrizität 0,79 % (1,89 %)		
352.919	American Electric Power	21.207	0,79
	Versorger, insgesamt	**21.207**	**0,79**
FINANZTITEL 13,79 % (15,70 %)			
	Banken 5,49 % (5,73 %)		
3.017.513	Bank of America	60.878	2,27
1.175.664	Citigroup	46.937	1,75
1.903.236	Citizens Finance Group	39.599	1,47
	Sachversicherungen 1,30 % (1,84 %)		
489.891	Allstate	34.948	1,30
	Immobilieninvestmentgesellschaften 0,91 % (1,06 %)		
106.501	SBA Communications	24.320	0,91
	Finanzdienstleistungen 6,09 % (7,07 %)		
726.124	JPMorgan Chase	57.146	2,13
268.252	MasterCard Class A	68.291	2,54
985.235	Voya Financial	38.046	1,42
	Finanztitel, insgesamt	**370.165**	**13,79**
TECHNOLOGIE 36,47 % (31,17 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 18,66 % (17,42 %)		
180.166	Adobe Systems	67.382	2,51
90.910	Alphabet Class A	109.263	4,07
480.223	Facebook	103.195	3,85
1.157.728	Microsoft	188.529	7,02
1.829.781	NortonLifeLock	32.560	1,21
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 17,81 % (13,75 %)		
2.375.268	Apple	218.380	8,14
169.232	Broadcom	46.673	1,74
1.324.337	Cisco Systems	41.110	1,53
268.415	L3Harris Technologies	37.092	1,38
149.715	Lam Research	37.923	1,41
428.774	Microchip Technology	35.264	1,31

Threadneedle American Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
TECHNOLOGIE 36,47 % (31,17 %) (Fortsetzung)			
160.554	Nvidia	61.606	2,30
	Technologie, insgesamt	**978.977**	**36,47**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 0,77 % (0,96 %)			
	Liquiditätsfonds 0,77 % (0,96 %)[1]		
27.082.694	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	20.595	0,77
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**20.595**	**0,77**
DERIVATE 0,02 % (0,07 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,02 % (0,07 %)		
	Verkauf USD 2.396.000 Kauf GBP 1.804.427 Bank of Scotland	(18)	–
	Verkauf USD 341.436.310 Kauf GBP 260.255.372 J.P. Morgan	650	0,02
	Verkauf USD 7.638.820 Kauf GBP 5.791.344 J.P. Morgan	(17)	–
	Verkauf USD 11.820.243 Kauf GBP 8.882.920 J.P. Morgan	(104)	–
	Verkauf GBP 8.158.385 Kauf USD 10.775.073 J.P. Morgan	34	–
	Verkauf GBP 1.793.921 Kauf USD 2.369.000 Barclays	8	–
	Verkauf GBP 2.260.580 Kauf USD 2.981.753 J.P. Morgan	7	–
	Verkauf GBP 192.740 Kauf USD 255.443 J.P. Morgan	1	–
	Verkauf GBP 3.782.924 Kauf USD 5.056.040 J.P. Morgan	61	–
	Verkauf GBP 711.398 Kauf USD 935.832 J.P. Morgan[2]	–	–
	Derivate, insgesamt	**622**	**0,02**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]		**2.690.879**	**100,23**
Sonstige Nettoverbindlichkeiten (0,44 %)		**(6.117)**	**(0,23)**
Nettovermögen		**2.684.762**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	1.153.207	452.499
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	971.978	518.680

Threadneedle American Select Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 0,70 % (1,94 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,70 % (1,94 %)		
163.910	Phillips 66	7.352	0,70
	Öl und Gas, insgesamt	**7.352**	**0,70**
INDUSTRIEGÜTER 3,53 % (2,26 %)			
	Luftfahrt und Verteidigung 0,29 % (0,51 %)		
22.913	Curtiss-Wright Corporation	1.738	0,17
15.333	Heico Corporation	1.299	0,12
	Industrieanlagenbau 0,24 % (0,00 %)		
93.909	Nikola	2.536	0,24
	Industrietransporte 2,28 % (1,75 %)		
150.201	Norfolk Southern	23.884	2,28
	Supportdienste 0,72 % (0,00 %)		
67.715	Square	7.538	0,72
	Industrietitel, insgesamt	**36.995**	**3,53**
KONSUMGÜTER 2,82 % (3,83 %)			
	Getränke 1,04 % (1,43 %)		
103.445	PepsiCo	10.914	1,04
	Nahrungsmittelhersteller 1,46 % (1,65 %)		
348.575	Mondelez International	15.337	1,46
	Konsumgüter 0,32 % (0,75 %)		
64.794	VF	3.360	0,32
	Konsumgüter, insgesamt	**29.611**	**2,82**
GESUNDHEITSWESEN 10,48 % (8,71 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 3,79 % (3,88 %)		
246.861	Edwards Lifesciences	15.713	1,50
101.357	UnitedHealth Group	24.044	2,29
	Arzneimittel und Biotechnologie 6,69 % (4,83 %)		
151.940	Alexion Pharmaceuticals	13.053	1,24
472.322	Biomarin Pharmaceutical	27.298	2,60
23.531	Bluebird Bio	1.005	0,10
60.647	Illumina	15.787	1,51
64.408	Vertex Pharmaceuticals	13.053	1,24
	Gesundheitswesen, insgesamt	**109.953**	**10,48**
VERBRAUCHERSERVICE 20,84 % (18,18 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 11,53 % (9,15 %)		
37.737	Amazon.com	94.489	9,01
1.045.628	Uber Technologies	26.431	2,52
	Medien 5,93 % (5,68 %)		
28.284	Charter Communications	12.990	1,24
1.251.677	Comcast Corporation	42.281	4,03
68.583	Walt Disney	6.882	0,66
	Reise und Freizeit 3,38 % (3,35 %)		
24.341	Booking Holdings	35.498	3,38
	Verbraucherservice, insgesamt	**218.571**	**20,84**

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FINANZTITEL 18,96 % (24,31 %)			
	Banken 5,72 % (7,74 %)		
1.166.478	Bank of America	23.534	2,24
314.341	JPMorgan Chase	24.739	2,36
136.226	PNC Financials	11.708	1,12
	Sachversicherungen 6,71 % (8,51 %)		
424.282	Berkshire Hathaway	70.405	6,71
	Finanzdienstleistungen 6,53 % (8,06 %)		
128.979	MasterCard Class A	32.835	3,13
229.365	Visa 'A' Shares	35.669	3,40
	Finanztitel, insgesamt	**198.890**	**18,96**
TECHNOLOGIE 42,76 % (40,36 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 31,00 % (29,52 %)		
175.289	Accolade	4.344	0,41
110.654	Adobe Systems	41.385	3,95
74.546	Alphabet Class A	89.595	8,54
90.985	ANSYS	22.225	2,12
261.524	Facebook	56.199	5,36
567.538	Microsoft	92.420	8,81
700.629	Nutanix	13.352	1,27
53.912	Vmware Class A	5.637	0,54
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 11,76 % (10,84 %)		
65.848	Analog Devices	5.881	0,56
380.404	Apple	34.974	3,33
172.996	Lam Research	43.820	4,18
361.793	Microchip Technology	29.755	2,84
23.112	Nvidia	8.868	0,85
	Technologie, insgesamt	**448.455**	**42,76**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
	Verkauf USD 27.553		
	Kauf CHF 25.038 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 747		
	Kauf CHF 679 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 768		
	Kauf CHF 697 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 813		
	Kauf CHF 737 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 2.065.000		
	Kauf GBP 1.555.151 Bank of Scotland	(15)	–
	Verkauf USD 2.367		
	Kauf GBP 1.800 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 14.224		
	Kauf GBP 10.777 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 14.541		
	Kauf GBP 10.928 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 317		
	Kauf GBP 237 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 435.000		
	Kauf GBP 326.057 Bank of Scotland	(5)	–
	Verkauf USD 527.144		
	Kauf GBP 401.808 J.P. Morgan	1	–

Threadneedle American Select Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DERIVATE 0,00 % (0,00 %) (Fortsetzung)			
	Verkauf USD 10.790		
	Kauf GBP 8.213 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf USD 121		
	Kauf GBP 92 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf CHF 1.047		
	Kauf USD 1.144 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf GBP 12.088		
	Kauf USD 15.966 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf GBP 20.000		
	Kauf USD 26.566 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf GBP 4		
	Kauf USD 5 J.P. Morgan[1]	–	–
	Derivate, insgesamt	**(19)**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt		**1.049.808**	**100,09**
Sonstige Nettoverbindlichkeiten (0,41 %)		**(978)**	**(0,09)**
Nettovermögen		**1.048.830**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	187.843	141.307
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	126.283	176.606

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 1,81 % (1,32 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,00 % (0,19 %)		
	Ölausrüstung, -dienstleistungen und -vertrieb 1,81 % (1,13 %)		
4.227.132	Newpark Resources	6.076	1,81
	Öl und Gas, insgesamt	**6.076**	**1,81**
GRUNDSTOFFE 3,63 % (5,33 %)			
	Chemie 1,05 % (3,22 %)		
201.412	Axalta Coating Systems	3.532	1,05
	Industriemetalle und Bergbau 2,58 % (2,11 %)		
538.833	Schnitzer Steel Industries Class A	8.630	2,58
	Grundstoffe, insgesamt	**12.162**	**3,63**
INDUSTRIEGÜTER 18,43 % (18,70 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 5,41 % (4,28 %)		
367.002	KBR	6.866	2,05
73.111	Masonite International	5.112	1,52
283.025	Quanex Building Products	3.930	1,17
19.854	TopBuild	2.235	0,67
	Luftfahrt und Verteidigung 0,77 % (1,64 %)		
33.944	Curtiss-Wright Corporation	2.575	0,77
	Allgemeine Industrietitel 1,64 % (0,00 %)		
76.996	ITT	3.686	1,10
73.075	Westrock	1.808	0,54
	Elektronik und elektrische Geräte 5,73 % (4,63 %)		
1.356.347	Livent	8.912	2,66
183.996	MTS Systems	3.361	1,00
567.888	Vishay Intertechnology	6.953	2,07
	Industrieanlagenbau 2,58 % (2,33 %)		
52.921	MSA Safety	4.943	1,47
130.895	Navistar International	3.716	1,11
	Industrietransporte 0,65 % (3,86 %)		
32.756	XPO Logistics	2.178	0,65
	Supportdienste 1,65 % (1,96 %)		
139.291	EVO Payments	2.914	0,87
49.912	ICF International	2.600	0,78
	Industrietitel, insgesamt	**61.789**	**18,43**
KONSUMGÜTER 9,67 % (7,64 %)			
	Nahrungsmittelhersteller 2,35 % (2,12 %)		
302.489	Bellring Brands	4.511	1,35
27.471	Medifast	3.351	1,00
	Freizeiterzeugnisse 0,93 % (0,00 %)		
119.128	Acushnet Holdings	3.134	0,93
	Konsumgüter 6,39 % (5,52 %)		
273.803	Canada Goose Holdings	5.243	1,56
285.865	ELF Beauty	4.148	1,24
522.647	Gildan Activewear	8.072	2,41
419.491	Levi Strauss & Co	3.959	1,18
	Konsumgüter, insgesamt	**32.418**	**9,67**
GESUNDHEITSWESEN 15,38 % (13,53 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 3,29 % (0,00 %)		
112.012	CONMED Corporation	7.281	2,17
71.331	Integer Holdings	3.744	1,12
	Arzneimittel und Biotechnologie 12,09 % (13,53 %)		
858.089	Dynavax Technologies	3.171	0,95
157.315	Elanco Animal Health	3.360	1,00
76.172	Insmed	1.590	0,47
1.296.369	Kindred Biosciences	4.486	1,34
311.078	Luminex	5.680	1,69
79.704	Medpace Holdings	7.270	2,17
71.010	Mirati Therapeutics	7.467	2,23
152.209	Quanterix	3.587	1,07
100.011	Sage Therapeutics	3.927	1,17
	Gesundheitswesen, insgesamt	**51.563**	**15,38**
VERBRAUCHERSERVICE 15,24 % (11,24 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 9,75 % (5,12 %)		
451.131	Carriage Services	7.595	2,27
24.375	Lithia Motors	4.505	1,34
304.076	Matthews International	5.318	1,59
100.175	Ritchie Bros Auctioneers	4.354	1,30
796.419	WillScot Mobile Mini Holdings	10.883	3,25
	Medien 2,31 % (2,12 %)		
460.499	Qurate Retail	3.590	1,07
139.943	Techtarget	4.168	1,24
	Reise und Freizeit 3,18 % (4,00 %)		
219.310	Wendy's	3.599	1,07
65.204	Wingstop	7.084	2,11
	Verbraucherservice, insgesamt	**51.096**	**15,24**
VERSORGER 3,11 % (3,66 %)			
	Elektrizität 0,00 % (3,66 %)		
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 3,11 % (0,00 %)		
369.961	Avista	10.432	3,11
	Versorger, insgesamt	**10.432**	**3,11**
FINANZTITEL 20,44 % (26,16 %)			
	Banken 4,60 % (8,13 %)		
250.303	First Hawaiian	3.171	0,95
273.580	Houlihan Lokey	12.248	3,65
	Immobilieninvestmentgesellschaften 8,21 % (11,18 %)		
197.053	First Industrial Realty	6.229	1,86
127.240	Life Storage	10.413	3,11
138.325	QTS Realty Trust	6.863	2,05
188.207	STORE Capital	3.992	1,19
	Finanzdienstleistungen 7,63 % (6,85 %)		
294.183	Moelis & Company	7.058	2,10
684.289	Virtu Financial	14.222	4,24
112.496	Voya Financial	4.344	1,29
	Finanztitel, insgesamt	**68.540**	**20,44**

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
TECHNOLOGIE 11,80 % (11,56 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 7,05 % (6,63 %)		
112.770	Altair Engineering Class A	3.418	1,02
328.580	Avaya Holdings	3.873	1,15
159.082	Clarivate Analytics	3.384	1,01
115.649	DOMO Class B	3.539	1,05
58.371	PTC	3.889	1,16
323.893	Teradata Corporation	5.552	1,66
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 4,75 % (4,93 %)		
218.981	COHU	2.781	0,83
558.990	Impinj	10.712	3,19
46.171	SiTime	2.433	0,73
	Technologie, insgesamt	**39.581**	**11,80**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 1,37 % (0,82 %)			
	Liquiditätsfonds 1,37 % (0,82 %)[1]		
6.044.378	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	4.596	1,37
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**4.596**	**1,37**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
	Verkauf USD 215.000 Kauf GBP 161.916 Bank of Scotland	(2)	–
	Verkauf USD 964.000 Kauf GBP 722.572 Bank of Scotland	(10)	–
	Derivate, insgesamt	**(12)**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**338.241**	**100,88**
Sonstige Nettoverbindlichkeiten (0,04 %)		**(2.943)**	**(0,88)**
Nettovermögen		**335.298**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	209.752	192.553
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	225.382	242.419

Threadneedle Dollar Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FESTVERZINSLICH 92,34 % (97,34 %)				
		AAA 9,92 % (1,54 %)		
USD	1.000.000	BNG Bank 1.5% 16.10.2024	789	1,06
USD	1.000.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 3.125% 20.11.2025	864	1,17
USD	1.000.000	International Finance Corporation 2% 24.10.2022	788	1,06
USD	135.000	Johnson & Johnson 2.1% 01.09.2040	102	0,14
USD	3.220.000	KFW 0.75% 30.09.2030	2.420	3,27
USD	2.000.000	KFW 2% 29.09.2022	1.576	2,13
USD	540.000	Microsoft 2.875% 06.02.2024	443	0,60
USD	371.000	Microsoft 4.1% 06.02.2037	365	0,49
		Aaa 25,12 % (49,91 %)		
USD	130.000	Johnson & Johnson 2.45% 01.09.2060	96	0,13
USD	2.300.000	United States Treasury Note.Bond 0.125% 15.08.2023	1.746	2,36
USD	800.000	United States Treasury Note.Bond 0.25% 31.08.2025	607	0,82
USD	540.000	United States Treasury Note.Bond 1.125% 15.05.2040	402	0,54
USD	1.669.000	United States Treasury Note.Bond 1.875% 30.04.2022	1.305	1,76
USD	1.425.600	United States Treasury Note.Bond 2% 15.11.2021	1.108	1,50
USD	1.060.000	United States Treasury Note.Bond 2% 31.05.2024	859	1,16
USD	5.100.000	United States Treasury Note.Bond 2.375% 15.08.2024	4.203	5,67
USD	3.110.000	United States Treasury Note.Bond 2.75% 15.08.2047	3.056	4,13
USD	150.000	United States Treasury Note.Bond 3.625% 15.02.2044	166	0,22
USD	1.900.000	United States Treasury Note.Bond 4.25% 15.05.2039	2.207	2,98
USD	2.485.000	United States Treasury Note.Bond 4.5% 15.02.2036	2.854	3,85
		AA+ 2,21 % (1,38 %)		
USD	1.000.000	Apple 2.05% 11.09.2026	815	1,10
USD	240.000	Apple 2.65% 11.05.2050	190	0,26
USD	54.000	Apple 4.5% 23.02.2036	54	0,07
USD	750.000	New York Life Global Funding 1.1% 05.05.2023	580	0,78
		AA 0,83 % (0,23 %)		
USD	600.000	Abu Dhabi Government International 2.5% 30.09.2029	490	0,66
USD	130.000	Berkshire Hathaway Finance 4.25% 15.01.2049	128	0,17
		AA- 2,65 % (0,98 %)		
USD	253.000	Amazon.Com 2.7% 03.06.2060	194	0,26
USD	215.000	Merck & Co 2.35% 24.06.2040	166	0,22
USD	150.000	Metropolitan Life Global Funding I 2.95% 09.04.2030	128	0,17
USD	80.000	New York Life Insurance 4.45% 04.04.2069	75	0,10
USD	160.000	Northwestern 3.85% 30.09.2047	139	0,19
USD	213.000	Pfizer 2.55% 28.05.2040	169	0,23
USD	113.000	Pfizer 2.625% 01.04.2030	96	0,13
USD	1.000.000	Qatar Government International Bond 3.25% 02.06.2026	841	1,14
USD	163.000	Teachers Insurance & Annuity Association of America 4.9% 15.09.2044	157	0,21
		A+ 3,31 % (3,75 %)		
USD	400.000	Alibaba Group 3.4% 06.12.2027	342	0,46
USD	550.000	BPCE 2.7% 01.10.2029	451	0,61
USD	400.000	Connecticut Light & Power 3.2% 15.03.2027	340	0,46
USD	250.000	Intel 3.9% 25.03.2030	230	0,31
USD	135.000	Intel 4.75% 25.03.2050	141	0,19
USD	143.000	Oncor Electric Delivery 3.7% 15.11.2028	128	0,17
USD	160.000	Port Authority of New York & New Jersey 4.458% 01.10.2062	161	0,22
USD	250.000	Siemens Financieringsmaatschappij 3.125% 16.03.2024	206	0,28
USD	200.000	Tencent Holdings 3.24% 03.06.2050	160	0,22
USD	200.000	Tencent Holdings 3.595% 19.01.2028	168	0,23
USD	150.000	Total Capital International 2.986% 29.06.2041	119	0,16
		A1 0,21 % (0,00 %)		
USD	200.000	CLP Power Hong Kong Financing 2.125% 30.06.2030	154	0,21
		A 7,24 % (3,51 %)		
USD	200.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2.375% 21.11.2024	162	0,22
USD	60.000	CenterPoint Energy Houston 2.9% 01.07.2050	49	0,07
USD	80.000	Consumers Energy 2.5% 01.05.2060	58	0,08
USD	500.000	Danske Bank 1.226% 22.06.2024	385	0,52
USD	300.000	Danske Bank 2.7% 02.03.2022	235	0,32
USD	510.000	Duke Energy Carolinas 3.2% 15.08.2049	435	0,59
USD	120.000	Duke Energy Florida 2.5% 01.12.2029	99	0,13
USD	635.000	Five Corners Funding Trust 4.419% 15.11.2023	538	0,73
USD	650.000	Honeywell International 1.95% 01.06.2030	521	0,70
USD	572.000	International Business Machines 1.95% 15.05.2030	449	0,61
USD	525.000	Loews 3.75% 01.04.2026	455	0,61
USD	317.000	Oracle 2.95% 01.04.2030	267	0,36
USD	240.000	Oracle 3.6% 01.04.2040	205	0,28
USD	60.000	Peco Energy 3% 15.09.2049	50	0,07
USD	150.000	PPL Electric Utilities 4.15% 15.06.2048	145	0,20
USD	450.000	Public Service Electric & Gas Company 2.7% 01.05.2050	357	0,48
USD	100.000	San Diego Gas & Electric 4.15% 15.05.2048	94	0,13
USD	255.000	Santander UK 2.875% 18.06.2024	209	0,28
USD	478.000	Singtel Group Treasury 1.875% 10.06.2030	372	0,50
USD	317.000	Southwestern Public Service 3.15% 01.05.2050	265	0,36
		A- 3,75 % (5,74 %)		
USD	200.000	Amgen 3.15% 21.02.2040	161	0,22
USD	100.000	Appalachian Power 3.7% 01.05.2050	86	0,12
USD	200.000	Arizona Public Service 3.35% 15.05.2050	169	0,23

Threadneedle Dollar Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FESTVERZINSLICH 92,34 % (97,34 %) (Fortsetzung)				
USD	438.000	BP Cap Markets America 4.234% 06.11.2028	396	0,54
USD	130.000	Cigna 4.9% 15.12.2048	131	0,18
USD	120.000	Comcast Corporation 2.65% 15.08.2062	87	0,12
USD	220.000	Comcast Corporation 4.6% 15.10.2038	215	0,29
USD	50.000	Consolidated Edison 3.95% 01.04.2050	46	0,06
USD	100.000	Georgia Power 3.7% 30.01.2050	86	0,12
USD	200.000	HSBC Holdings 4.95% 31.03.2030	187	0,25
USD	275.000	Indiana Michigan Power 3.75% 01.07.2047	245	0,33
USD	150.000	Piedmont Natural Gas 3.35% 01.06.2050	126	0,17
USD	300.000	SGSP Australia Assets 3.3% 09.04.2023	240	0,32
USD	475.000	SGSP Australia Assets 3.5% 07.07.2027	401	0,54
USD	50.000	Southern California Edison 3.65% 01.02.2050	41	0,05
USD	185.000	Southern California Edison 4.125% 01.03.2048	157	0,21
		A3 0,00 % (0,52 %)		
		BBB+ 12,20 % (7,97 %)		
USD	384.000	AbbVie 2.95% 21.11.2026	320	0,43
USD	240.000	AbbVie 3.2% 06.11.2022	192	0,26
USD	241.000	AbbVie 3.2% 21.11.2029	202	0,27
USD	225.000	AbbVie 4.25% 21.11.2049	203	0,27
USD	135.000	AbbVie 4.875% 14.11.2048	132	0,18
USD	100.000	American International Group 3.4% 30.06.2030	84	0,11
USD	350.000	Anheuser-Busch InBev 4.35% 01.06.2040	308	0,42
USD	420.000	Anheuser-Busch InBev 4.7% 01.02.2036	383	0,52
USD	100.000	Anheuser-Busch InBev 5.45% 23.01.2039	97	0,13
USD	668.000	Aroundtown 5.375% 21.03.2029	588	0,79
USD	309.000	BAT Capital 4.7% 02.04.2027	272	0,37
USD	214.000	CSX 3.8% 15.04.2050	194	0,26
USD	90.000	Electricite de France 4.875% 22.01.2044	83	0,11
USD	135.000	Enterprise Products Operating 3.7% 31.01.2051	104	0,14
USD	80.000	Eversource Energy 3.45% 15.01.2050	68	0,09
USD	439.000	GE Capital International Funding Company 4.418% 15.11.2035	344	0,46
USD	340.000	Goodman US Finance 3.7% 15.03.2028	281	0,38
USD	997.000	NiSource 3.49% 15.05.2027	856	1,16
USD	234.000	NiSource Finance 4.8% 15.02.2044	227	0,31
USD	446.000	PPL Capital Funding 4.125% 15.04.2030	400	0,54
USD	310.000	PPL Capital Funding 4.2% 15.06.2022	248	0,34
USD	213.000	RELX Capital 3% 22.05.2030	179	0,24
USD	175.000	Southern Company 3.7% 30.04.2030	152	0,20
USD	105.000	Southern Copper 4.4% 01.07.2046	96	0,13
USD	150.000	Sydney Airport 3.625% 28.04.2026	123	0,17
USD	50.000	Tyson Foods 4.55% 02.06.2047	48	0,07
USD	200.000	UBS 5.125% 15.05.2024	168	0,23
USD	210.000	Verizon Communications 3.15% 22.03.2030	180	0,24
USD	380.000	Verizon Communications 4.4% 01.11.2034	359	0,49
USD	170.000	Virginia Electric and Power Company 4.6% 01.12.2048	178	0,24
USD	361.000	Volkswagen Group America 3.35% 13.05.2025	301	0,41
USD	960.000	Vonovia Finance 5% 02.10.2023	803	1,08
USD	530.000	Voya Financial 3.125% 15.07.2024	433	0,59
USD	490.000	Woodside Finance 4.5% 04.03.2029	419	0,57
		BBB 11,01 % (9,03 %)		
USD	155.000	APT Pipelines 4.2% 23.03.2025	130	0,17
USD	40.000	APT Pipelines 4.25% 15.07.2027	34	0,05
USD	230.000	APT Pipelines 5% 23.03.2035	220	0,30
USD	187.000	AT&T 2.3% 01.06.2027	150	0,20
USD	101.000	AT&T 3.1% 01.02.2043	75	0,10
USD	120.000	AT&T 3.8% 15.02.2027	104	0,14
USD	220.000	AT&T 4.85% 01.03.2039	204	0,27
USD	449.000	AT&T 4.9% 15.08.2037	420	0,57
USD	605.000	Ausgrid Finance 3.85% 01.05.2023	488	0,66
USD	375.000	Ausgrid Finance 4.35% 01.08.2028	327	0,44
USD	315.000	BAE Systems 3.4% 15.04.2030	268	0,36
USD	325.000	Bayer US Finance II 4.25% 15.12.2025	283	0,38
USD	840.000	Becton Dickinson 2.823% 20.05.2030	690	0,93
USD	226.000	Becton Dickinson 3.7% 06.06.2027	195	0,26
USD	360.000	Canadian Natural Resources 2.95% 15.07.2030	279	0,38
USD	447.000	Carrier Global 2.722% 15.02.2030	355	0,48
USD	175.000	CVS Health 5.05% 25.03.2048	171	0,23
USD	250.000	Deutsche Telekom International Finance 2.485% 19.09.2023	199	0,27
USD	295.000	DTE Energy 1.05% 01.06.2025	225	0,30
USD	120.000	E.ON International Finance 6.65% 30.04.2038	132	0,18
USD	700.000	Fiserv 2.25% 01.06.2027	566	0,76
USD	289.000	HKT Capital No, 5 3.25% 30.09.2029	235	0,32
USD	200.000	Imperial Brands Finance 3.5% 26.07.2026	164	0,22
USD	500.000	Imperial Tobacco Finance 3.5% 11.02.2023	396	0,53
USD	230.000	Kinder Morgan Energy Partners 5% 01.03.2043	198	0,27
USD	130.000	Kroger 4.65% 15.01.2048	125	0,17
USD	83.000	Metropolitan Edison 4.3% 15.01.2029	74	0,10
USD	95.000	Mondelez International 2.625% 04.09.2050	71	0,10
USD	125.000	NXP Funding 3.15% 01.05.2027	104	0,14
USD	80.000	NXP Funding 3.875% 01.09.2022	64	0,09
USD	400.000	Petroleos Mexicanos 6.5% 13.03.2027	301	0,41
USD	397.000	Thomson Reuters 4.3% 23.11.2023	331	0,45
USD	170.000	Transcont Gas Pipe Line 3.25% 15.05.2030	142	0,19
USD	97.000	Williams 4.85% 01.03.2048	86	0,12
USD	420.000	Williams Partners 4.3% 04.03.2024	351	0,47
		BBB- 6,17 % (6,08 %)		
USD	222.000	Adani Ports and Special Economic Zone 4.375% 03.07.2029	173	0,23
USD	990.000	Bacardi 4.45% 15.05.2025	840	1,13
USD	120.000	Bacardi 4.7% 15.05.2028	106	0,14
USD	250.000	Bacardi 5.3% 15.05.2048	245	0,33
USD	310.000	Bank Of Ireland Group 4.5% 25.11.2023	256	0,35

Threadneedle Dollar Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FESTVERZINSLICH 92,34 % (97,34 %) (Fortsetzung)				
USD	380.000	Bharti Airtel 4.375% 10.06.2025 'REGS'	307	0,42
USD	65.000	Boeing 3.95% 01.08.2059	45	0,06
USD	108.000	Boeing 5.93% 01.05.2060	101	0,14
USD	200.000	Broadcom 4.15% 15.11.2030	172	0,23
USD	221.000	Broadcom 5% 15.04.2030	200	0,27
USD	380.000	Charter Communications Operating 4.5% 01.02.2024	322	0,44
USD	125.000	Charter Communications Operating 4.8% 01.03.2050	107	0,14
USD	329.000	Discovery Communication 3.625% 15.05.2030	276	0,37
USD	250.000	Equinix 5.375% 15.05.2027	208	0,28
USD	345.000	Pacific National Finance 4.75% 22.03.2028	276	0,37
USD	168.000	Plains All American Pipeline 3.55% 15.12.2029	126	0,17
USD	112.000	Plains All American Pipeline 4.7% 15.06.2044	79	0,11
USD	884.000	Syngenta Finance 4.892% 24.04.2025	731	0,99
		BB+ 0,79 % (1,18 %)		
USD	350.000	Braskem Netherlands Finance 4.5% 10.01.2028	263	0,35
USD	317.000	Kraft Heinz Foods 4.375% 01.06.2046	246	0,33
USD	100.000	Kraft Heinz Foods 4.875% 01.10.2049	83	0,11
		Ba2 0,43 % (0,29 %)		
USD	200.000	Energuate Trust 5.875% 03.05.2027	158	0,21
USD	200.000	Millicom International Cellular 6.25% 25.03.2029	167	0,22
		BB- 0,78 % (0,51 %)		
USD	150.000	Dominican Republic International Bond 6.4% 05.06.2049	119	0,16
USD	150.000	Dominican Republic International Bond 6.85% 27.01.2045	124	0,17
USD	270.000	GMR Hyderabad 4.25% 27.10.2027	184	0,25
USD	200.000	GMR Hyderabad International 5.375% 10.04.2024	149	0,20
		B 0,43 % (0,00 %)		
USD	400.000	Altice France 7.375% 01.05.2026	321	0,43
		CCC+ 0,00 % (0,03 %)		
		D 0,00 % (0,00 %)		
USD	71.000	Noble Holding International 6.95% 01.04.2045	1	–
		Nicht bewertet 1,64 % (0,00 %)		
USD	1.415.000	United States Treasury Note.Bond 2% 15.02.2050	1.214	1,64
		Liquiditätsfonds 3,65 % (4,69 %)[1]		
USD	3.556.115	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	2.704	3,65
		Festverzinslich, insgesamt	**68.387**	**92,34**

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ZINSVARIABLE ANLEIHEN 5,81 % (2,28 %)				
		A- 3,01 % (0,91 %)		
USD	350.000	*Bank of America Variable 07.23.2030	295	0,40
USD	329.000	*Bank of America Variable 13.02.2031	263	0,36
USD	85.000	*Bank of America Variable 29.04.2031	69	0,09
USD	800.000	*Coöperatieve Rabobank U.A. Variable 24.06.2026	617	0,83
USD	500.000	*Credit Agricole London Variable 16.06.2026	393	0,53
USD	390.000	*JPMorgan Chase Variable 3.882% 24.07.2038	355	0,48
USD	287.000	*JPMorgan Chase Variable 22.04.2041	239	0,32
		BBB+ 0,53 % (0,00 %)		
USD	250.000	*Credit Suisse 4.194% 01.04.2031	221	0,30
USD	200.000	*Legal & General Group Variable 21.03.2047	168	0,23
		BBB 1,59 % (0,48 %)		
USD	200.000	*Aegon Variable 11.04.2048	167	0,23
USD	250.000	*Ausnet Services Holdings Variable 17.03.2076	195	0,26
USD	450.000	*Becton Dickinson FRN 06.06.2022	345	0,47
USD	360.000	*BP Capital Markets Variable 22.09.2168	287	0,39
USD	200.000	*Royal Bank of Scotland Group Variable 08.05.2030	178	0,24
		BBB- 0,22 % (0,29 %)		
USD	200.000	*Credit Agricole Variable 23.03.2167	166	0,22
		BB 0,22 % (0,28 %)		
USD	200.000	*UBS Group Funding Switzerland Variable 31.07.2169	165	0,22
		BB- 0,24 % (0,32 %)		
USD	215.000	*Credit Suisse Group Variable 12.03.2167	181	0,24
		Zinsvariable Anleihen, insgesamt	**4.304**	**5,81**
DERIVATE -0,20 % (-1,17 %)				
		Credit Default Swaps -0,21 % (-0,03 %)		
USD	(28.200.000)	Morgan Stanley CDX-NAIGS34V1-5Y Credit Default Swap Index Buy Protection 20.06.2025 Spread 100	(338)	(0,46)
USD	15.300.000	Morgan Stanley CDX-NAIGS34V1-5Y Credit Default Swap Index Sell Protection 20.06.2025 Spread 100	183	0,25
		Futures und Optionen 0,03 % (-1,14 %)		
USD	(23)	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2020	(4)	(0,01)
USD	(42)	UBS US 10 Year Ultra Fut Future Expiring December 2020	(3)	–
USD	(62)	UBS US Long Bond Future Expiring December 2020	28	0,04
USD	(1)	UBS US Ultra Bond Cbt Future Expiring December 2020	1	–

Threadneedle Dollar Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DERIVATE -0,20 % (-1,17 %) (Fortsetzung)			
	Devisenterminkontrakte -0,02 % (0,00 %)		
	Verkauf USD 1.520.000		
	Kauf GBP 1.139.324 Bank of Scotland	(17)	(0,02)
	Verkauf USD 75.000		
	Kauf GBP 56.482 Bank of Scotland[2]	–	–
	Verkauf GBP 38.620		
	Kauf USD 51.000 Barclays[2]	–	–
	Derivate, insgesamt	**(150)**	**(0,20)**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]		**72.541**	**97,95**
Sonstige Nettovermögenswerte (1,55 %)		**1.519**	**2,05**
Nettovermögen		**74.060**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
**Variabel verzinsliche Anleihen.*
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	68.387	94,27
Zinsvariable Anleihen	4.304	5,93
Derivate	(150)	(0,20)
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**72.541**	**100,00**

ANALYSE DES ZUGRUNDE LIEGENDEN ENGAGEMENTS IN FUTURES UND OPTIONEN

	Wert £000
UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2020	(2.434)
UBS US 10 Year Ultra Fut Future Expiring December 2020	(5.087)
UBS US Long Bond Future Expiring December 2020	(8.277)
UBS US Ultra Bond Cbt Future Expiring December 2020	(168)
Nettoengagement, ingesamt	**(15.966)**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	60.149	19.772
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	45.385	18.673

Threadneedle Japan Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
GRUNDSTOFFE 5,79 % (4,40 %)			
	Chemie 5,79 % (4,40 %)		
350.600	JCU	8.445	1,10
374.200	Shin-Etsu Chemical	36.081	4,69
	Grundstoffe, insgesamt	**44.526**	**5,79**
INDUSTRIEGÜTER 29,66 % (29,34 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 9,78 % (8,83 %)		
322.200	Daikin Industries	45.874	5,96
806.700	Kinden	10.106	1,31
1.632.500	Takuma	19.328	2,51
	Allgemeine Industrietitel 7,19 % (4,92 %)		
174.100	Daiwabo Holdings	7.664	1,00
2.377.800	Itochu	47.616	6,19
	Elektronik und elektrische Geräte 7,97 % (9,74 %)		
134.100	Keyence	41.689	5,42
421.400	Murata Manufacturing	19.598	2,55
	Supportdienste 4,72 % (5,85 %)		
114.700	IR Japan Holdings	10.838	1,41
896.400	Recruit Holdings	25.468	3,31
	Industrietitel, insgesamt	**228.181**	**29,66**
KONSUMGÜTER 20,11 % (21,42 %)			
	Automobile und Ersatzteile 6,81 % (5,75 %)		
314.700	Koito Manufacturing	12.052	1,57
808.800	Toyota Motor	40.261	5,24
	Haushaltsgüter und Hausbau 1,43 % (1,05 %)		
485.000	Shoei	11.023	1,43
	Freizeiterzeugnisse 7,77 % (8,63 %)		
180.600	Bandai Namco Holdings	8.539	1,11
65.900	Nintendo	27.785	3,61
400.200	Sony	23.465	3,05
	Konsumgüter 4,10 % (5,99 %)		
561.000	Kao	31.564	4,10
	Konsumgüter, insgesamt	**154.689**	**20,11**
GESUNDHEITSWESEN 9,85 % (10,13 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 5,03 % (4,14 %)		
327.700	Hoya	24.595	3,20
309.600	M3	14.051	1,83
	Arzneimittel und Biotechnologie 4,82 % (5,99 %)		
223.600	Chugai Pharmaceutical	7.534	0,98
277.100	Daiichi Sankyo	18.415	2,39
410.800	Takeda Pharmaceutical	11.168	1,45
	Gesundheitswesen, insgesamt	**75.763**	**9,85**
VERBRAUCHERSERVICE 1,97 % (1,96 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 0,00 % (0,87 %)		
	Medien 1,97 % (1,09 %)		
648.600	ValueCommerce	15.136	1,97
	Verbraucherservice, insgesamt	**15.136**	**1,97**
TELEKOMMUNIKATION 4,35 % (5,87 %)			
	Festnetzkommunikation 2,42 % (4,23 %)		
1.100.300	Nippon Telegraph & Telephone	18.663	2,42
	Mobilfunk 1,93 % (1,64 %)		
352.200	SoftBank Group	14.824	1,93
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**33.487**	**4,35**
FINANZTITEL 12,15 % (10,73 %)			
	Banken 0,00 % (1,46 %)		
	Lebensversicherung 5,50 % (1,95 %)		
3.750.200	Dai-ichi Life Insurance	42.267	5,50
	Sachversicherungen 1,50 % (2,26 %)		
334.900	Tokio Marine Holdings	11.538	1,50
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 1,54 % (0,00 %)		
472.100	Open House	11.862	1,54
	Immobilieninvestmentgesellschaften 0,00 % (0,93 %)		
	Finanzdienstleistungen 3,61 % (4,13 %)		
427.300	Nihon M&A Center	15.875	2,06
1.223.300	Orix	11.931	1,55
	Finanztitel, insgesamt	**93.473**	**12,15**
TECHNOLOGIE 12,16 % (10,94 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 5,49 % (4,44 %)		
191.900	Freee KK	7.899	1,03
114.900	Grace Technology	3.631	0,47
212.600	Justsystems	11.018	1,43
46.700	OBIC	6.144	0,80
275.200	Square Enix Holdings	13.553	1,76
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 6,67 % (6,50 %)		
636.400	Elecom	22.163	2,88
220.000	Rohm	11.197	1,46
214.600	Shinko Electric Industries	2.424	0,31
82.200	Tokyo Electron	15.534	2,02
	Technologie, insgesamt	**93.563**	**12,16**
DERIVATE 0,18 % (-1,11 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,18 % (-1,11 %)		
	Verkauf JPY 26.761.470.299		
	Kauf GBP 192.981.588 J.P. Morgan	1.385	0,18
	Verkauf JPY 641.846.468		
	Kauf GBP 4.636.243 J.P. Morgan	41	–
	Verkauf JPY 12.814.000		
	Kauf GBP 91.153 Bank of Scotland	(1)	–
	Verkauf GBP 86.704		
	Kauf JPY 12.115.657 J.P. Morgan[1]	–	–
	Verkauf GBP 23.001		
	Kauf JPY 3.248.000 Citigroup[1]	–	–
	Verkauf GBP 225.646		
	Kauf JPY 31.974.000 Citigroup	3	–
	Verkauf GBP 34.795		
	Kauf JPY 4.937.261 J.P. Morgan	1	–
	Derivate, insgesamt	**1.429**	**0,18**

Threadneedle Japan Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
Wert der Anlagen, insgesamt		**740.247**	**96,22**
Sonstige Nettovermögenswerte (6,32 %)		**29.114**	**3,78**
Nettovermögen		**769.361**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]*Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.*

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	204.240	186.434
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	317.844	217.683

Threadneedle Asia Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
AUSTRALIEN 11,73 % (12,86 %)			
	Bergbau 2,63 % (2,38 %)		
945.790	BHP Group (AUD)	19.395	2,63
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,93 % (1,50 %)		
1.002.159	Lend Lease Group	6.889	0,93
	Allgemeine Industrietitel 0,97 % (0,85 %)		
858.235	Amcor	7.135	0,97
	Arzneimittel und Biotechnologie 2,49 % (3,34 %)		
117.705	CSL	18.372	2,49
	Reise und Freizeit 1,35 % (1,36 %)		
625.395	Aristocrat Leisure	9.962	1,35
	Banken 1,16 % (1,48 %)		
854.496	Australia & New Zealand Banking Group	8.537	1,16
	Finanzdienstleistungen 2,20 % (1,95 %)		
231.591	Macquarie Group	16.241	2,20
	Australien, insgesamt	**86.531**	**11,73**
KAIMANINSELN 23,07 % (17,99 %)			
	Nahrungsmittelhersteller 1,19 % (0,00 %)		
2.399.000	China Mengniu Dairy	8.756	1,19
	Arzneimittel und Biotechnologie 0,07 % (0,00 %)		
27.500	Wuxi Biologics Cayman	489	0,07
	Allgemeiner Einzelhandel 9,51 % (7,53 %)		
328.050	Alibaba Group ADR	70.120	9,51
	Reise und Freizeit 1,69 % (1,54 %)		
3.832.800	Sands China	12.486	1,69
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 1,40 % (1,62 %)		
2.915.184	China Resources Land	10.340	1,40
	Software und Computerdienstleistungen 8,55 % (6,48 %)		
76.530	Sea ADR	8.386	1,14
1.090.880	Tencent Holdings	54.642	7,41
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,66 % (0,82 %)		
616.200	Asm Pacific Technology	4.870	0,66
	Kaimaninseln, insgesamt	**170.089**	**23,07**
CHINA 13,38 % (12,19 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 1,32 % (1,47 %)		
1.724.500	Anhui Conch Cement	9.712	1,32
	Industrieanlagenbau 0,00 % (0,71 %)		
	Industrietransporte 0,56 % (0,81 %)		
488.960	Shanghai International Airport-A	4.107	0,56
	Getränke 1,60 % (1,58 %)		
469.330	Wuliangye Yibin	11.847	1,60
	Allgemeiner Einzelhandel 5,44 % (1,34 %)		
303.880	JD.com ADR	18.485	2,51
494.224	Meituan Dianping-Class B	12.036	1,63
84.705	New Oriental Education & Technology Group ADR	9.607	1,30
	Banken 2,01 % (3,44 %)		
7.915.524	China Construction Bank	4.202	0,57
2.912.000	China Merchants Bank	10.615	1,44
	Lebensversicherung 2,45 % (2,84 %)		
2.295.272	Ping An Insurance Group	18.084	2,45
	China, insgesamt	**98.695**	**13,38**
HONGKONG 13,02 % (13,90 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,90 % (1,54 %)		
8.143.760	CNOOC	6.600	0,90
	Haushaltsgüter und Hausbau 1,46 % (1,03 %)		
1.158.500	Techtronic Industries	10.793	1,46
	Arzneimittel und Biotechnologie 0,96 % (1,09 %)		
4.591.200	CSPC Pharmaceutical Group	7.082	0,96
	Reise und Freizeit 1,87 % (1,66 %)		
2.412.000	Galaxy Entertainment Group	13.809	1,87
	Mobilfunk 0,61 % (0,81 %)		
875.500	China Mobile	4.518	0,61
	Lebensversicherung 3,35 % (3,97 %)		
3.070.916	AIA Group	24.738	3,35
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 0,92 % (1,90 %)		
698.500	Sun Hung Kai Properties	6.799	0,92
	Finanzdienstleistungen 2,35 % (1,90 %)		
477.211	Hong Kong Exchanges and Clearing	17.325	2,35
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,60 % (0,00 %)		
1.793.000	Hua Hong Semiconductor	4.389	0,60
	Hongkong, insgesamt	**96.053**	**13,02**
INDIEN 6,93 % (6,68 %)			
	Öl- und Gasförderer 2,41 % (0,83 %)		
788.799	Reliance Industries	17.171	2,33
47.571	Reliance Industries Rights	602	0,08
	Konsumgüter 0,64 % (0,72 %)		
704.956	Godrej Consumer Products	4.749	0,64
	Mobilfunk 1,14 % (1,03 %)		
1.573.887	Bharti Airtel	8.402	1,14
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 0,90 % (1,01 %)		
2.691.304	Petronet LNG	6.602	0,90
	Banken 1,84 % (3,09 %)		
1.180.258	HDFC Bank	13.608	1,84
	Indien, insgesamt	**51.134**	**6,93**
INDONESIEN 1,34 % (2,72 %)			
	Festnetzkommunikation 0,82 % (1,26 %)		
40.412.100	Telekomunikasi Indonesia	6.025	0,82

Threadneedle Asia Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
INDONESIEN 1,34 % (2,72 %) (Fortsetzung)			
	Banken 0,52 % (1,46 %)		
21.105.000	Bank Rakyat Indonesia	3.822	0,52
	Indonesien, insgesamt	**9.847**	**1,34**
PHILIPPINEN 0,95 % (3,54 %)			
	Banken 0,35 % (0,91 %)		
4.743.483	Metropolitan Bank & Trust	2.572	0,35
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 0,60 % (1,07 %)		
9.527.860	Ayala Land	4.452	0,60
	Philippinen, insgesamt	**7.024**	**0,95**
REPUBLIK IRLAND 0,22 % (1,77 %)			
	Liquiditätsfonds 0,22 % (1,77 %)[1]		
2.115.288	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	1.609	0,22
	Republik Irland, insgesamt	**1.609**	**0,22**
SINGAPUR 1,79 % (2,84 %)			
	Banken 0,71 % (1,28 %)		
478.900	United Overseas Bank	5.203	0,71
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 0,00 % (1,56 %)		
	Immobilieninvestmentgesellschaften 1,08 % (0,00 %)		
7.246.400	CapitaMall Trust (REIT)	7.982	1,08
	Singapur, insgesamt	**13.185**	**1,79**
SÜDKOREA 13,74 % (12,96 %)			
	Elektronik und elektrische Geräte 2,88 % (3,37 %)		
130.041	Samsung Elec Mech Krw5000	11.442	1,55
35.708	Samsung SDI	9.826	1,33
	Automobile und Ersatzteile 2,81 % (0,00 %)		
970.247	Hanon Systems	7.854	1,07
473.544	Kia Motors	12.803	1,74
	Getränke 0,43 % (0,00 %)		
136.192	HiteJinro	3.199	0,43
	Banken 0,00 % (0,78 %)		
	Software und Computerdienstleistungen 1,37 % (0,95 %)		
40.417	Kakao	10.139	1,37
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 6,25 % (7,86 %)		
1.112.936	Samsung Electronics	40.168	5,45
117.350	SK Hynix	5.880	0,80
	Südkorea, insgesamt	**101.311**	**13,74**
TAIWAN 13,34 % (13,13 %)			
	Elektronik und elektrische Geräte 2,60 % (2,02 %)		
1.733.000	Chroma Ate	6.833	0,93
1.020.000	Delta Electronic	4.802	0,65
3.767.000	Hon Hai Precision Industry	7.553	1,02
	Freizeiterzeugnisse 0,00 % (0,91 %)		
	Banken 1,00 % (1,50 %)		
10.645.559	E.Sun Financial	7.359	1,00
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 9,74 % (8,70 %)		
1.052.000	MediaTek	16.318	2,21
5.025.408	Taiwan Semiconductor Manufacturing	55.530	7,53
	Taiwan, insgesamt	**98.395**	**13,34**
DERIVATE 0,00 % (-0,01 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (-0,01 %)		
	Verkauf USD 87.000 Kauf GBP 65.520 Bank of Scotland	(1)	–
	Derivate, insgesamt	**(1)**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**733.872**	**99,51**
Sonstige Nettovermögenswerte (0,99 %)		**3.614**	**0,49**
Nettovermögen		**737.486**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	193.971	169.479
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	194.659	114.113

Threadneedle Latin America Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
BERMUDAS 2,31 % (2,82 %)			
	Banken 2,31 % (2,82 %)		
63.464	Credicorp	6.389	2,31
	Bermudas, insgesamt	**6.389**	**2,31**
BRASILIEN 65,94 % (59,39 %)			
	Öl- und Gasförderer 6,54 % (7,39 %)		
2.523.446	Petrol Brasileiros Preference share	8.296	3,00
2.934.563	Petroleo Brasileiro	9.812	3,54
	Forstwirtschaft & Papier 2,47 % (0,89 %)		
1.001.477	Suzano Papel e Celulose	6.829	2,47
	Industriemetalle und Bergbau 4,53 % (4,10 %)		
1.448.232	Vale	12.547	4,53
	Industrietransporte 3,15 % (2,30 %)		
2.725.139	Rumo	8.729	3,15
	Supportdienste 1,94 % (1,12 %)		
141.282	StoneCo	5.371	1,94
	Konsumgüter 1,58 % (3,74 %)		
516.821	Arezzo Industria E Comercio	4.361	1,58
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 7,00 % (3,94 %)		
314.700	Afya Class A	5.947	2,15
593.607	Hapvida Participacoes E Investimentos	5.655	2,04
728.153	Notredame Intermedica	7.790	2,81
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 0,76 % (0,97 %)		
558.732	Dimed S.A. Distribuidora de Medicamentos	2.116	0,76
	Allgemeiner Einzelhandel 13,25 % (10,85 %)		
210.954	Arco Platform 'A' Shares	7.723	2,79
154.724	B2W Digital	2.269	0,82
10.256	B2W Digital Rights	144	0,05
771.842	Localiza Rent a Car	5.615	2,03
1.337.264	Lojas Renner	8.878	3,21
945.645	Magazine Luiza	12.041	4,35
	Reise und Freizeit 1,38 % (1,12 %)		
699.853	Azul	2.469	0,89
828.106	BK Brasil Operacao e Assessoria	1.343	0,49
	Mobilfunk 2,46 % (1,64 %)		
1.328.657	Linx	6.823	2,46
	Banken 0,71 % (7,06 %)		
627.507	Banco Bradesco	1.978	0,71
	Sachversicherungen 1,66 % (2,45 %)		
725.707	Sul America	4.588	1,66
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 1,47 % (0,00 %)		
1.193.258	Cyrela Brazil Realty	4.082	1,47
	Finanzdienstleistungen 10,61 % (10,00 %)		
280.187	B3 SA Brasil Bolsa Balcao	2.343	0,85
1.701.896	Bradespar	10.805	3,90
8.576.773	Itausa - Investimentos Itau	12.020	4,34
118.565	XP Inc - Class A	4.205	1,52
	Anlageinstrumente, keine Aktien 2,46 % (0,00 %)		
598.453	Banco BTG Pactual	6.825	2,46
	Software und Computerdienstleistungen 3,97 % (1,82 %)		
652.374	Locaweb Serviços de Internet	5.863	2,12
1.295.064	Totvs	5.129	1,85
	Brasilien, insgesamt	**182.596**	**65,94**
BRITISCHE JUNGFERNINSELN 0,76 % (0,77 %)			
	Reise und Freizeit 0,76 % (0,77 %)		
315.903	Despegar.Com	2.090	0,76
	Britische Jungferninseln, insgesamt	**2.090**	**0,76**
KANADA 0,80 % (0,56 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,80 % (0,56 %)		
218.911	Parex Resources	2.210	0,80
	Kanada, insgesamt	**2.210**	**0,80**
KAIMANINSELN 2,77 % (1,33 %)			
	Supportdienste 1,88 % (1,33 %)		
175.182	PagSeguro Digital	5.212	1,88
	Allgemeiner Einzelhandel 0,89 % (0,00 %)		
210.707	Vasta Platform	2.468	0,89
	Kaimaninseln, insgesamt	**7.680**	**2,77**
CHILE 1,64 % (2,83 %)			
	Getränke 1,14 % (1,17 %)		
1.773.074	Embotelladora Andina	3.145	1,14
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 0,50 % (1,66 %)		
1.164.064	Parque Arauco	1.382	0,50
	Chile, insgesamt	**4.527**	**1,64**
KOLUMBIEN 2,51 % (1,21 %)			
	Banken 2,51 % (1,21 %)		
305.715	Bancolombia ADR	6.951	2,51
	Kolumbien, insgesamt	**6.951**	**2,51**
ISRAEL 0,61 % (0,83 %)			
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,61 % (0,83 %)		
164.533	Ituran Location and Control	1.689	0,61
	Israel, insgesamt	**1.689**	**0,61**
LUXEMBURG 3,81 % (3,16 %)			
	Industriemetalle und Bergbau 0,57 % (0,66 %)		
113.051	Ternium S.A. Sponsored	1.584	0,57
	Software und Computerdienstleistungen 3,24 % (2,50 %)		
69.444	Globant	8.974	3,24
	Luxemburg, insgesamt	**10.558**	**3,81**
MEXIKO 15,60 % (17,68 %)			
	Industriemetalle und Bergbau 2,71 % (2,21 %)		
3.599.861	Grupo Mexico	7.515	2,71
	Getränke 3,41 % (4,70 %)		
218.248	Fomento Economico Mexicano ADR	9.444	3,41

Threadneedle Latin America Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
MEXIKO 15,60 % (17,68 %) (Fortsetzung)			
	Allgemeiner Einzelhandel 4,18 % (3,82 %)		
6.361.873	Wal-Mart de Mexico	11.588	4,18
	Reise und Freizeit 0,00 % (0,72 %)		
	Mobilfunk 2,45 % (2,39 %)		
731.230	America Movil ADR	6.773	2,45
	Banken 1,42 % (3,84 %)		
1.501.581	Grupo Financiero Banorte	3.937	1,42
	Immobilieninvestmentgesellschaften 1,43 % (0,00 %)		
4.098.411	PLA Administradora Industrial	3.949	1,43
	Mexiko, insgesamt	**43.206**	**15,60**
PANAMA 0,00 % (0,49 %)			
	Reise und Freizeit 0,00 % (0,49 %)		
	Panama, insgesamt	–	–
REPUBLIK IRLAND 0,58 % (6,05 %)			
	Liquiditätsfonds 0,58 % (6,05 %)[1]		
2.128.331	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	1.619	0,58
	Republik Irland, insgesamt	**1.619**	**0,58**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 1,79 % (1,48 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 1,79 % (1,48 %)		
6.024	Mercadolibre	4.957	1,79
	Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**4.957**	**1,79**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
	Verkauf USD 94.000 Kauf GBP 70.791 Bank of Scotland	(1)	–
	Verkauf USD 111.000 Kauf GBP 83.201 Bank of Scotland	(1)	–
	Derivate, insgesamt	**(2)**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**274.470**	**99,12**
Sonstige Nettovermögenswerte (1,40 %)		**2.429**	**0,88**
Nettovermögen		**276.899**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	108.536	176.721
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	111.528	204.726

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
ANGOLA 1,51 % (1,69 %)				
		B- 0,00 % (0,79 %)		
		B3 0,00 % (0,90 %)		
		CCC+ 0,63 % (0,00 %)		
USD	1.803.000	Republic of Angola 8% 26.11.2029	1.158	0,63
		Caa1 0,88 % (0,00 %)		
USD	2.500.000	Republic of Angola 9.375% 08.05.2048	1.607	0,88
		Angola, insgesamt	**2.765**	**1,51**
ARGENTINIEN 1,47 % (1,04 %)				
		CCC- 0,00 % (1,04 %)		
		Ca 1.47 % (0.00 %)		
USD	1.050.000	Republic of Argentina 7.125% 06.07.2036 (Defaulted)	378	0,20
USD	3.200.000	Republic of Argentina 7.5% 22.04.2026	1.112	0,61
USD	1.093.000	Republic of Argentina International Bond 5.875% 11.01.2028 (Defaulted)	379	0,21
USD	2.465.000	Republic of Argentina International Bond 6.875% 11.01.2048 (Defaulted)	831	0,45
		Argentinien, insgesamt	**2.700**	**1,47**
BAHRAIN 0,00 % (0,79 %)				
		B+ 0,00 % (0,79 %)		
		Bahrain, insgesamt	–	–
WEISSRUSSLAND 0,36 % (0,43 %)				
		B 0,36 % (0,43 %)		
USD	920.000	Republic of Belarus 6.2% 28.02.2030	661	0,36
		Weissrussland, insgesamt	**661**	**0,36**
BRASILIEN 2,78 % (3,77 %)				
		BB- 2,78 % (3,77 %)		
USD	1.950.000	Brazil Government International Bond 3.875% 12.06.2030	1.523	0,83
USD	4.100.000	Brazil Government International Bond 5% 27.01.2045	3.272	1,79
USD	350.000	Brazil Government International Bond 5.625% 21.02.2047	301	0,16
		Brasilien, insgesamt	**5.096**	**2,78**
BRITISCHE JUNGFERNINSELN 3,94 % (5,11 %)				
		A+ 1,47 % (4,51 %)		
USD	800.000	Sinopec Group Overseas Development (2018) 4.125% 12.09.2025	689	0,38
USD	750.000	Sinopec Group Overseas Development 2018 2.95% 12.11.2029	611	0,33
USD	800.000	Sinopec Group Overseas Development 3.25% 13.09.2027	665	0,36
USD	1.000.000	State Grid Overseas 1.625% 05.08.2030	737	0,40
		BB+ 0,58 % (0,60 %)		
USD	1.150.000	Gold Fields Orogen Holdings 6.125% 15.05.2029	1.058	0,58
		Nicht bewertet 1,89 % (0,00 %)		
USD	4.539.000	JGSH Philippines 4.125% 09.07.2030	3.466	1,89
		Britische Jungferninseln, insgesamt	**7.226**	**3,94**
KANADA 0,64 % (0,00 %)				
		BBB 0,64 % (0,00 %)		
USD	1.421.000	Meglobal Canada 5% 18.05.2025	1.179	0,64
		Kanada, insgesamt	**1.179**	**0,64**
KAIMANINSELN 2,41 % (2,28 %)				
		A1 0,42 % (0,00 %)		
USD	950.000	KSA Sukuk 2.969% 29.10.2029	769	0,42
		A 0,87 % (0,90 %)		
USD	2.000.000	QNB Finance 2.75% 12.02.2027	1.608	0,87
		BBB- 0,44 % (0,74 %)		
USD	1.000.000	Vale Overseas 3.75% 08.07.2030	802	0,44
		Baa3 0,56 % (0,00 %)		
USD	1.200.000	DP World Crescent 4.848% 26.09.2028	1.031	0,56
		Ba2 0,12 % (0,32 %)		
USD	270.000	Energuate Trust 5.875% 03.05.2027	214	0,12
		Nicht bewertet 0,00 % (0,32 %)		
		Kaimaninseln, insgesamt	**4.424**	**2,41**
CHILE 0,85 % (1,23 %)				
		A+ 0,54 % (1,23 %)		
USD	1.100.000	Chile Government International Bond 3.5% 25.01.2050	996	0,54
		A 0,31 % (0,00 %)		
USD	710.000	Codelco 3% 30.09.2029	570	0,31
		Chile, insgesamt	**1.566**	**0,85**
CHINA 0,26 % (0,28 %)				
		Nicht bewertet 0,26 % (0,28 %)		
USD	606.000	China Government International Bond 1.95% 03.12.2024	484	0,26
		China, insgesamt	**484**	**0,26**
KOLUMBIEN 2,59 % (2,22 %)				
		BBB- 2,59 % (2,22 %)		
USD	5.350.000	Colombia Government International Bond 3% 30.01.2030	4.201	2,29
USD	650.000	Colombia Government International Bond 3.875% 25.04.2027	540	0,30
		Kolumbien, insgesamt	**4.741**	**2,59**
COSTA RICA 0,39 % (0,00 %)				
		B 0,39 % (0,00 %)		
USD	1.000.000	Costa Rica Government International Bond 6.125% 19.02.2031	718	0,39
		Costa Rica, insgesamt	**718**	**0,39**
KROATIEN 0,23 % (1,30 %)				
		BBB- 0,23 % (1,30 %)		
USD	480.000	Croatia Government International Bond 6% 26.01.2024	423	0,23
		Kroatien, insgesamt	**423**	**0,23**

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DOMINIKANISCHE REPUBLIK 4,05 % (4,46 %)				
		BB- 3,33 % (3,53 %)		
USD	2.470.000	Dominican Republic International Bond 4.5% 30.01.2030	1.891	1,03
USD	1.980.000	Dominican Republic International Bond 5.5% 27.01.2025	1.607	0,88
USD	868.000	Dominican Republic International Bond 6.4% 05.06.2049	687	0,37
USD	1.145.000	Dominican Republic International Bond 7.45% 30.04.2044	1.005	0,55
DOP	69.600.000	Dominican Republic International Bond 9.75% 05.06.2026	919	0,50
		Nicht bewertet 0,72 % (0,93 %)		
DOP	93.000.000	Dominican Republic International Bond 11.25% 05.02.2027	1.326	0,72
		Dominikanische Republik, insgesamt	**7.435**	**4,05**
ECUADOR 0,94 % (0,54 %)				
		B- 0,94 % (0,54 %)		
USD	199.953	Republic of Ecuador 0% 31.07.2030	74	0,04
USD	714.609	*Republic of Ecuador 0.5% 31.07.2030	399	0,22
USD	1.872.728	*Republic of Ecuador 0.5% 31.07.2035	886	0,48
USD	858.287	*Republic of Ecuador 0.5% 31.07.2040	367	0,20
		Ecuador, insgesamt	**1.726**	**0,94**
ÄGYPTEN 4,18 % (3,77 %)				
		B 2,91 % (2,57 %)		
EUR	880.000	Arab Republic of Egypt 5.625% 16.04.2030	745	0,41
EUR	1.000.000	Arab Republic of Egypt 6.375% 11.04.2031	875	0,48
USD	600.000	Arab Republic of Egypt 7.0529% 15.01.2032	462	0,25
USD	1.600.000	Arab Republic of Egypt 7.625% 29.05.2032	1.268	0,69
USD	1.294.000	Arab Republic of Egypt 7.903% 21.02.2048	969	0,53
USD	1.250.000	Arab Republic of Egypt 8.875% 29.05.2050	1.005	0,55
		B2 0,25 % (0,18 %)		
USD	575.000	Arab Republic of Egypt 8.5% 31.01.2047	456	0,25
		Nicht bewertet 1,02 % (1,02 %)		
EGP	41.000.000	Egypt Treasury Bill 0% 16.02.2021	1.864	1,02
		Ägypten, insgesamt	**7.644**	**4,18**
EL SALVADOR 1,11 % (0,94 %)				
		B- 1,11 % (0,94 %)		
USD	400.000	El Salvador Government International Bond 5.88% 30.01.2025	288	0,16
USD	1.705.000	El Salvador Government International Bond 6.375% 18.01.2027	1.225	0,67
USD	645.000	El Salvador Government International Bond 9.5% 15.07.2052	520	0,28
		El salvador, insgesamt	**2.033**	**1,11**
GHANA 1,49 % (0,57 %)				
		B 1,49 % (0,57 %)		
USD	1.500.000	Republic of Ghana 6.375% 11.02.2027	1.088	0,59
USD	1.050.000	Republic of Ghana 7.875% 11.02.2035	739	0,40
USD	1.200.000	Republic of Ghana 7.875% 26.03.2027	916	0,50
		Ghana, insgesamt	**2.743**	**1,49**
GUATEMALA 0,51 % (0,54 %)				
		Ba1 0,00 % (0,54 %)		
		BB– 0,51 % (0,00 %)		
USD	1.000.000	Guatemala Government Bond 6.125% 01.06.2050	942	0,51
		Guatemala, insgesamt	**942**	**0,51**
HONDURAS 0,00 % (0,76 %)				
		BB- 0,00 % (0,76 %)		
		Honduras, insgesamt	**–**	**–**
HONGKONG 0,87 % (0,00 %)				
		Nicht bewertet 0,87 % (0,00 %)		
USD	1.950.000	Lenovo Group 5.875% 24.04.2025	1.598	0,87
		Hongkong, insgesamt	**1.598**	**0,87**
INDIEN 0,87 % (0,90 %)				
		BBB- 0,87 % (0,90 %)		
USD	1.100.000	Adani Ports and Special Economic Zone 4% 30.07.2027	850	0,47
USD	950.000	Export–Import Bank of India 3.25% 15.01.2030	738	0,40
		Indien, insgesamt	**1.588**	**0,87**
INDONESIEN 8,54 % (8,70 %)				
		BBB 1,30 % (2,78 %)		
USD	2.050.000	Indonesia Government International Bond 3.7% 30.10.2049	1.679	0,92
USD	875.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 2.3% 23.06.2025	692	0,38
		Baa2 5,31 % (4,64 %)		
USD	3.050.000	Indonesia Asahan Aluminium 5.45% 15.05.2030	2.728	1,49
USD	2.900.000	Indonesia Asahan Aluminium 6.757% 15.11.2048	2.949	1,61
USD	3.500.000	Indonesia Government International Bond 4.75% 18.07.2047	3.320	1,81
USD	950.000	PT Pertamina 4.175% 21.01.2050	737	0,40
		BBB- 0,43 % (0,00 %)		
USD	900.000	PT. Pelabuhan Indonesia II 5.375% 05.05.2045	790	0,43
		BB 0,00 % (1,28 %)		
		B+ 1,50 % (0,00 %)		
USD	3.850.000	Saka Energi Indonesia 4.45% 05.05.2024	2.749	1,50
		Indonesien, insgesamt	**15.644**	**8,54**
ELFENBEINKÜSTE 0,98 % (1,07 %)				
		Ba3 0,98 % (1,07 %)		
EUR	2.083.000	Ivory Coast 5.875% 17.10.2031	1.797	0,98
		Elfenbeinküste, insgesamt	**1.797**	**0,98**

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
KASACHSTAN 1,85 % (1,84 %)				
		Baa3 0,93 % (1,50 %)		
USD	1.830.000	KazMunayGas 5.375% 24.04.2030	1.705	0,93
		BB 0,92 % (0,34 %)		
USD	700.000	KazMunayGas 4.75% 19.04.2027	608	0,33
USD	1.100.000	KazMunayGas 5.75% 19.04.2047	1.071	0,59
		Kasachstan, insgesamt	**3.384**	**1,85**
LUXEMBURG 1,23 % (0,43 %)				
		Ba2 0,84 % (0,43 %)		
USD	1.000.000	Millicom International Cellular 5.125% 15.01.2028	794	0,43
USD	895.000	Millicom International Cellular 6.25% 25.03.2029	746	0,41
		B 0,39 % (0,00 %)		
USD	900.000	MHP 6.95% 03.04.2026	710	0,39
		Luxemburg, insgesamt	**2.250**	**1,23**
MALAYSIEN 0,56 % (0,00 %)				
		A- 0,56 % (0,00 %)		
USD	855.000	Petronas Capital 3.5% 21.04.2030	737	0,40
USD	345.000	Petronas Capital 3.5% 21.04.2030 (Börse Frankfurt)	298	0,16
		Malaysien, insgesamt	**1.035**	**0,56**
MAURITIUS 0,00 % (0,35 %)				
		BB 0,00 % (0,35 %)		
		Mauritius, insgesamt	–	–
MEXIKO 9,92 % (10,25 %)				
		A- 0,00 % (1,57 %)		
		BBB+ 0,79 % (8,16 %)		
MXN	35.000.000	Mexican Bonos 8.5% 31.05.2029	1.455	0,79
		BBB 9,13 % (0,00 %)		
USD	1.920.000	Petroleos Mexicanos 4.5% 23.01.2026	1.366	0,75
USD	2.589.000	Petroleos Mexicanos 5.95% 28.01.2031	1.767	0,96
USD	850.000	Petroleos Mexicanos 6.375% 23.01.2045	526	0,29
USD	4.600.000	Petroleos Mexicanos 6.5% 23.01.2029	3.323	1,81
USD	1.092.000	Petroleos Mexicanos 6.625% 15.06.2035	735	0,40
USD	8.601.000	Petroleos Mexicanos 6.84% 23.01.2030	6.263	3,42
USD	4.037.000	Petroleos Mexicanos 7.69% 23.01.2050	2.740	1,50
		BB 0,00 % (0,52 %)		
		Mexiko, insgesamt	**18.175**	**9,92**
MONGOLIA 0,24 % (0,45 %)				
		B 0,24 % (0,45 %)		
USD	550.000	Mongolia Government Bond 4% 01.05.2023	432	0,24
		Mongolia, insgesamt	**432**	**0,24**
MAROKKO 0,62 % (0,67 %)				
		BBB- 0,62 % (0,67 %)		
USD	1.150.000	OCP Group 6.875% 25.04.2044	1.128	0,62
		Marokko, insgesamt	**1.128**	**0,62**
NIEDERLANDE 4,18 % (4,19 %)				
		Aa2 0,00 % (0,85 %)		
		A- 0,59 % (0,00 %)		
USD	1.428.000	SABIC Capital I 2.15% 14.09.2030	1.083	0,59
		BBB- 1,91 % (2,34 %)		
USD	500.000	Syngenta Finance 4.441% 24.04.2023	399	0,22
USD	2.480.000	Syngenta Finance 5.182% 24.04.2028	2.075	1,13
USD	1.250.000	Syngenta Finance 5.676% 24.04.2048	1.019	0,56
		BB+ 0,82 % (0,00 %)		
USD	1.000.000	Braskem Netherlands Finance 3.5% 10.01.2023	767	0,42
USD	800.000	Braskem Netherlands Finance 4.5% 31.01.2030	587	0,32
USD	200.000	Braskem Netherlands Finance 5.875% 31.01.2050	145	0,08
		BB- 0,39 % (0,00 %)		
USD	900.000	Petrobras Global Finance 8.375% 23.05.2021	715	0,39
		Ba3 0,47 % (0,51 %)		
USD	1.117.000	Mong Duong Finance Holdings 5.125% 07.05.2029	868	0,47
		B 0,00 % (0,49 %)		
		Niederlande, insgesamt	**7.658**	**4,18**
NIGERIA 0,00 % (0,47 %)				
		B 0,00 % (0,47 %)		
		Nigeria, insgesamt	–	–
OMAN 0,36 % (1,54 %)				
		BB 0,00 % (0,83 %)		
		Ba2 0,00 % (0,71 %)		
		Ba3 0,36 % (0,00 %)		
USD	950.000	Oman Government International 6.75% 17.01.2048	653	0,36
		Oman, insgesamt	**653**	**0,36**
PAKISTAN 0,00 % (1,05 %)				
		B- 0,00 % (1,05 %)		
		Pakistan, insgesamt	–	–
PANAMA 1,03 % (0,00 %)				
USD	350.000	Panama Government International Bond 3.75% 16.03.2025	292	0,16
USD	1.594.000	Panama Government International Bond 4.5% 01.04.2056	1.586	0,87
		Panama, insgesamt	**1.878**	**1,03**

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
PARAGUAY 0,95 % (1,21 %)				
		BB 0,95 % (1,21 %)		
USD	1.040.000	Republic of Paraguay 5.6% 13.03.2048	1.022	0,56
USD	700.000	Republic of Paraguay 6.1% 11.08.2044	718	0,39
		Paraguay, insgesamt	**1.740**	**0,95**
PERU 1,57 % (1,84 %)				
		BBB+ 1,57 % (1,84 %)		
USD	3.450.000	Peruvian Government International Bond 2.844% 20.06.2030	2.886	1,57
		Peru, insgesamt	**2.886**	**1,57**
PHILIPPINEN 0,51 % (1,94 %)				
		BBB+ 0,00 % (1,80 %)		
		Nicht bewertet 0,51 % (0,14 %)		
USD	1.300.000	*SMC Global Power Holdings Variable 21.07.2168	940	0,51
		Philippinen, insgesamt	**940**	**0,51**
KATAR 5,43 % (4,51 %)				
		AA- 5,43 % (4,51 %)		
USD	3.876.000	Qatar Government International Bond 3.75% 16.04.2030	3.448	1,88
USD	4.098.000	Qatar Government International Bond 4% 14.03.2029	3.673	2,00
USD	678.000	Qatar Government International Bond 4.4% 16.04.2050	677	0,37
USD	2.057.000	Qatar Government International Bond 4.817% 14.03.2049	2.161	1,18
		Katar, insgesamt	**9.959**	**5,43**
REPUBLIK IRLAND 6,58 % (4,75 %)				
		Liquiditätsfonds 6,58 % (4,75 %)[1]		
USD	15.857.820	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	12.059	6,58
		Republik Irland, insgesamt	**12.059**	**6,58**
RUMÄNIEN 0,65 % (0,52 %)				
		BBB- 0,65 % (0,52 %)		
USD	1.500.000	Romania Government International Bond 4% 14.02.2051	1.185	0,65
		Rumänien, insgesamt	**1.185**	**0,65**
RUSSLAND 3,02 % (3,49 %)				
		BBB 0,00 % (0,73 %)		
		Nicht bewertet 3,02 % (2,76 %)		
USD	3.600.000	Russian Federal Bond 4.375% 21.03.2029	3.138	1,71
USD	800.000	Russian Federal Bond 4.75% 27.05.2026	698	0,38
USD	600.000	Russian Federal Bond 5.1% 28.03.2035	564	0,31
USD	1.200.000	Russian Federal Bond 5.1% 28/03/2035 (Berlin Exchange)	1.128	0,62
		Russland, ingesamt	**5.528**	**3,02**
SAUDI ARABIA 2,86 % (2,64 %)				
		A1 2,86 % (2,64 %)		
USD	550.000	Kingdom of Saudi Arabia 4% 04.10.2047	519	0,28
USD	950.000	Saudi International Bond 3.625% 04.03.2028	805	0,44
USD	4.660.000	Saudi International Bond 3.75% 21.01.2055	3.927	2,14
		Saudi Arabia, insgesamt	**5.251**	**2,86**
SENEGAL 0,00 % (0,26 %)				
		B+ 0,00 % (0,26 %)		
		Senegal, insgesamt	–	–
SINGAPUR 0,36 % (0,40 %)				
		B- 0,00 % (0,40 %)		
		D 0,36 % (0,00 %)		
USD	1.505.000	Geo Coal International 8% 04.10.2022	654	0,36
		Singapur, insgesamt	**654**	**0,36**
SÜDAFRIKA 1,94 % (1,84 %)				
		BB- 1,16 % (0,00 %)		
USD	1.000.000	South Africa Government Bond 4.85% 30.09.2029	751	0,41
USD	2.000.000	South Africa Government Bond 5.75% 30.09.2049	1.377	0,75
		CCC+ 0,78 % (1,84 %)		
USD	1.930.000	Eskom Holdings 5.75% 26.01.2021	1.433	0,78
		Südafrika, insgesamt	**3.561**	**1,94**
SRI LANKA 0,41 % (0,86 %)				
		B 0,00 % (0,86 %)		
		B- 0,41 % (0,00 %)		
USD	260.000	Republic of Sri Lanka 6.75% 18.04.2028	162	0,09
USD	950.000	Republic of Sri Lanka 7.55% 28.03.2030	591	0,32
		Sri lanka, insgesamt	**753**	**0,41**
TÜRKEI 5,38 % (3,65 %)				
		B1 5,38 % (3,65 %)		
USD	700.000	Turkey Government International Bond 4.25% 14.04.2026	486	0,26
USD	4.900.000	Turkey Government International Bond 5.125% 17.02.2028	3.438	1,88
USD	1.850.000	Turkey Government International Bond 5.75% 22.03.2024	1.389	0,76
USD	3.360.000	Turkey Government International Bond 6% 25.03.2027	2.487	1,36
USD	1.000.000	Turkey Government International Bond 6% 14.01.2041	662	0,36
USD	1.900.000	Turkey Government International Bond 6.875% 17.03.2036	1.398	0,76
		Türkei, insgesamt	**9.860**	**5,38**
UKRAINE 1,61 % (2,17 %)				
		B 1,61 % (2,17 %)		
USD	1.311.000	Ukraine Government 7.253% 15.03.2033	993	0,54
USD	2.430.000	Ukraine Government 7.75% 01.09.2026	1.958	1,07
		Ukraine, insgesamt	**2.951**	**1,61**

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE 4.16 % (2.10 %)				
		AA 2,80 % (2,10 %)		
USD	5.950.000	Abu Dhabi Government International 3.125% 30.09.2049	4.921	2,69
USD	223.000	Abu Dhabi Government International 3.875% 16.04.2050	210	0,11
		Baa3 1,36 % (0,00 %)		
USD	2.550.000	DP World 6.85% 02.07.2037	2.501	1,36
		Vereinigte Arabische Emirate, insgesamt	**7.632**	**4,16**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 0,75 % (3,38 %)				
		BBB- 0,00 % (2,18 %)		
		B1 0,40 % (0,91 %)		
USD	925.000	Liquid Telecom 8.5% 13.07.2022	725	0,40
		B 0,00 % (0,20 %)		
		CCC+ 0,15 % (0,00 %)		
USD	675.000	Tullow Oil 7% 01.03.2025	276	0,15
		Nicht bewertet 0,20 % (0,09 %)		
USD	500.000	Kondor Finance 7.625% 08.11.2026	376	0,20
		Vereinigtes Königreich, insgesamt	**1.377**	**0,75**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 0,73 % (0,21 %)				
		BBB- 0,00 % (0,21 %)		
		BB+ 0,73 % (0,00 %)		
USD	1.600.000	Braskem America 7.125% 22.07.2041	1.333	0,73
		Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**1.333**	**0,73**
VENEZUELA 0,37 % (0,93 %)				
		D 0,27 % (0,56 %)		
USD	8.677.700	Venezuela Government International Bond 8.25% 13.10.2024 (Defaulted)	488	0,27
		BB+ 0,10 % (0,00 %)		
USD	8.692.931	Petroleos de Venezuela 6% 15.11.2026 (Defaulted)	182	0,10
		Venezuela, insgesamt	**670**	**0,37**
DERIVATE -0,11 % (0,11 %)				
		Devisenterminkontrakte -0,11 % (0,11 %)		
		Verkauf USD 5.361.314 Kauf EUR 4.541.089 Lloyds	5	–
		Verkauf USD 734.157 Kauf EUR 621.066 HSBC	1	–
		Verkauf USD 41.000 Kauf GBP 30.877 Bank of Scotland[2]	–	–
		Verkauf USD 823.000 Kauf GBP 616.884 Bank of Scotland	(9)	–
		Verkauf USD 1.943.643 Kauf MXN 42.040.846 Bank of Scotland	(1)	–
		Sell MXN 42.040.846 Kauf USD 1.849.402 UBS	(71)	(0,04)
		Sell MXN 42.040.846 Kauf USD 1.929.846 Bank of Scotland	1	–
		Verkauf EUR 4.541.089 Kauf USD 5.202.387 Citigroup	(126)	(0,07)
		Verkauf EUR 4.541.089 Kauf USD 5.368.457 Lloyds	(5)	–
		Derivate, insgesamt	**(205)**	**(0,11)**
Wert der Anlagen, insgesamt[3]			**179.860**	**98,13**
Sonstige Nettovermögenswerte (-0,44 %)			**3.434**	**1,87**
Nettovermögen			**183.294**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
** Variabel verzinsliche Anleihen.*
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.
[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	177.473	98,67
Zinsvariable Anleihen	2.592	1,44
Derivate	(205)	(0,11)
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**179.860**	**100,00**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	161.704	137.209
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	152.343	141.526

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
BELGIEN 0,91 % (0,85 %)				
		BB+ 0,29 % (0,12 %)		
EUR	2.000.000	*Solvay Variable 02.09.2169	1.788	0,18
EUR	1.100.000	*Solvay Finance Variable 04.03.2167	1.046	0,11
		B+ 0,00 % (0,32 %)		
		B 0,28 % (0,00 %)		
EUR	3.130.000	The House of Finance 4.375% 15.07.2026	2.669	0,28
		Nicht bewertet 0,34 % (0,41 %)		
EUR	3.900.000	*Belfius Bank 4.609% 29.12.2165	3.260	0,34
		Belgien, insgesamt	**8.763**	**0,91**
KANADA 0,11 % (0,52 %)				
		B 0,11 % (0,52 %)		
EUR	695.000	Bausch Health Companies 4.5% 15.05.2023	622	0,06
EUR	500.000	Cott Finance 5.5% 01.07.2024	460	0,05
		Kanada, insgesamt	**1.082**	**0,11**
KAIMANINSELN 0,25 % (0,27 %)				
		BB 0,25 % (0,27 %)		
EUR	300.000	UPCB Finance IV 4% 15.01.2027	248	0,03
EUR	2.357.000	UPCB Finance VII 3.625% 15.06.2029	2.162	0,22
		Kaimaninseln, insgesamt	**2.410**	**0,25**
FINNLAND 0,32 % (0,19 %)				
		BB+ 0,32 % (0,19 %)		
EUR	1.627.000	Nokia 2% 11.03.2026	1.534	0,16
EUR	100.000	Nokia 2% 11.03.2026 (Börse Frankfurt)	94	0,01
EUR	970.000	Nokia 2.375% 15.05.2025	936	0,10
EUR	485.000	Nokia 3.125% 15.05.2028	479	0,05
		Finnland, insgesamt	**3.043**	**0,32**
FRANKREICH 12,76 % (11,48 %)				
		BBB- 0,14 % (0,72 %)		
EUR	1.416.000	*Credit Agricole Perpetual 6.5% 23.12.2049	1.309	0,14
		BB+ 2,31 % (3,62 %)		
EUR	890.000	Crown European Holdings 0.75% 15.02.2023	787	0,08
EUR	288.000	Crown European Holdings 2.25% 01.02.2023	264	0,03
EUR	5.148.000	Crown European Holdings 2.625% 30.09.2024	4.821	0,50
EUR	1.735.000	Crown European Holdings 2.875% 01.02.2026	1.644	0,17
EUR	300.000	Crown European Holdings 3.375% 15.05.2025	290	0,03
EUR	112.000	Crown European Holdings 4% 15.07.2022	105	0,01
EUR	1.700.000	Orano 3.125% 20.03.2023	1.590	0,17
EUR	1.300.000	Orano 3.375% 23.04.2026	1.227	0,13
EUR	4.381.000	*Solvay Finance 5.869% 29.06.2049	4.419	0,46
EUR	3.254.000	SPCM 2.875% 15.06.2023	2.916	0,30
EUR	1.100.000	Valeo 1.5% 18.06.2025	977	0,10
EUR	3.000.000	Valeo 1.625% 18.03.2026	2.647	0,28
EUR	500.000	Valeo 3.25% 22.01.2024	473	0,05
		BB 1,87 % (0,56 %)		
EUR	3.200.000	Elis 1% 03.04.2025	2.765	0,29
EUR	1.300.000	Elis 1.625% 03.04.2028	1.122	0,12
EUR	4.000.000	Elis 1.75% 11.04.2024	3.598	0,38
EUR	2.953.000	Faurecia 2.375% 15.06.2027	2.549	0,27
EUR	953.000	Faurecia 2.625% 15.06.2025	855	0,09
EUR	1.859.000	Faurecia 3.125% 15.06.2026	1.692	0,18
EUR	2.009.000	Faurecia 3.75% 15.06.2028	1.840	0,19
EUR	2.100.000	SPIE 2.625% 18.06.2026	1.903	0,20
EUR	1.600.000	SPIE 3.125% 22.03.2024	1.482	0,15
		Ba2 0,34 % (0,46 %)		
EUR	1.700.000	Elis 1.875% 15.02.2023	1.541	0,16
EUR	1.900.000	Elis 2.875% 15.02.2026	1.768	0,18
		BB- 2,20 % (1,53 %)		
EUR	6.800.000	*Electricite de France 5% Perpetual 22.01.2049	6.787	0,71
EUR	4.100.000	*Electricite de France 5.375% Perpetual	4.091	0,43
GBP	3.000.000	*Electricite de France 5.875% Perpetual 31.12.2049	3.252	0,34
EUR	1.400.000	*Electricite de France Variable 03.12.2168	1.261	0,13
EUR	724.000	Getlink 3.625% 01.10.2023	661	0,07
EUR	3.289.000	Rexel 2.125% 15.06.2025	2.959	0,31
EUR	2.247.000	Rexel 2.75% 15.06.2026	2.062	0,21
		B+ 0,43 % (0,18 %)		
EUR	3.057.000	Louvre Bidco SAS 4.25% 30.09.2024	2.617	0,27
EUR	1.729.000	*Louvre Bidco SAS FRN 30.09.2024	1.527	0,16
		B 4,19 % (3,95 %)		
EUR	1.159.000	Altice France 2.5% 15.01.2025	1.020	0,11
EUR	3.698.000	Altice France 3.375% 15.01.2028	3.291	0,34
EUR	6.905.000	Altice France 5.875% 01.02.2027	6.672	0,70
EUR	1.136.000	Banijay Entertainment 3.5% 01.03.2025	1.007	0,10
EUR	700.000	Casino Guichard 2.798% 05.08.2026	477	0,05
EUR	3.300.000	Casino Guichard 4.498% 07.03.2024	2.402	0,25
EUR	11.600.000	Casino Guichard-Perrachon 3.311% 25.01.2023	9.259	0,97
EUR	1.000.000	Casino Guichard-Perrachon 3.58% 07.02.2025	690	0,07
EUR	1.075.000	Kapla Holding 3.375% 15.12.2026	920	0,10
EUR	3.526.000	La Financiere Atalian 4% 15.05.2024	2.743	0,29
EUR	2.634.000	La Financiere Atalian 5.125% 15.05.2025	2.050	0,21
EUR	4.328.000	Loxam SAS 3.25% 14.01.2025	3.769	0,39
EUR	1.734.000	Loxam SAS 3.75% 15.07.2026	1.534	0,16
EUR	4.158.000	Paprec Holding 4% 31.03.2025	3.551	0,37
EUR	915.000	*Picard Groupe FRN 30.11.2023	815	0,08
		B- 0,34 % (0,13 %)		
EUR	604.000	CMA CGM 6.5% 15.07.2022	539	0,06
EUR	2.951.000	Parts Europe 6.5% 16.07.2025	2.703	0,28
		CCC+ 0,48 % (0,33 %)		
EUR	3.708.000	Banijay Group 6.5% 01.03.2026	3.173	0,33
EUR	1.035.000	Loxam SAS 5.75% 15.07.2027	864	0,09
EUR	675.000	Newco Sab Midco 5.375% 15.04.2025	613	0,06
		CCC- 0,46 % (0,00 %)		
EUR	647.000	Europcar Mobility Group 4% 30.04.2026	284	0,03

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
FRANKREICH 12,76 % (11,48 %) (Fortsetzung)				
EUR	1.000.000	Vallourec 2.25% 30.09.2024	419	0,04
EUR	1.765.000	Vallourec 6.375% 15.10.2023	768	0,08
EUR	6.712.000	Vallourec 6.625% 15.10.2022	2.944	0,31
		Frankreich, insgesamt	**122.308**	**12,76**
DEUTSCHLAND 6,97 % (6,57 %)				
		BB+ 1,67 % (2,32 %)		
EUR	2.648.000	ADLER Real Estate 1.5% 06.12.2021	2.373	0,25
EUR	2.000.000	ADLER Real Estate 1.875% 27.04.2023	1.769	0,18
EUR	965.000	ADLER Real Estate 2.125% 06.02.2024	852	0,09
EUR	2.800.000	ADLER Real Estate 3% 27.04.2026	2.514	0,26
EUR	4.600.000	Demire Deutsche Mittelstand Real Estate 1.875% 15.10.2024	3.878	0,41
EUR	2.247.000	*Lanxess Finance 4.5% 06.12.2076	2.141	0,22
EUR	2.700.000	ZF North America Capital 2.75% 27.04.2023	2.474	0,26
		BB- 1,83 % (1,93 %)		
EUR	1.245.000	IHO Verwaltungs PIK 3.625% 15.05.2025	1.144	0,12
EUR	1.390.069	IHO Verwaltungs PIK 3.75% 15.09.2026	1.280	0,13
EUR	3.489.000	Progroup 3% 31.03.2026	3.140	0,33
EUR	2.235.000	Thyssenkrupp 1.375% 03.03.2022	1.972	0,21
EUR	4.692.000	Thyssenkrupp 1.875% 06.03.2023	4.039	0,42
EUR	3.410.000	Thyssenkrupp 2.75% 08.03.2021	3.062	0,32
EUR	3.187.000	Wepa Hygieneprodukte 2.875% 15.12.2027	2.868	0,30
		B+ 0,44 % (0,28 %)		
EUR	4.812.000	Techem Verwaltungsgesellschaft 2% 15.07.2025	4.184	0,44
		B 1,43 % (0,92 %)		
EUR	4.332.000	Cheplapharm Arzneimittel 3.5% 11.02.2027	3.857	0,40
EUR	2.800.000	K+S 3% 20.06.2022	2.455	0,26
EUR	319.000	K+S 4.125% 06.12.2021	287	0,03
EUR	2.371.000	Platin 5.375% 15.06.2023	2.048	0,21
EUR	5.472.000	Vertical Midco 4.375% 15.07.2027	5.053	0,53
		B3 0,00 % (0,11 %)		
		B- 0,54 % (0,67 %)		
EUR	3.935.000	Blitz 6% 30.07.2026	3.680	0,38
EUR	1.976.000	SGL Carbon 4.625% 30.09.2024	1.577	0,16
		(P)B- 0,41 % (0,00 %)		
EUR	4.043.000	HT Troplast 9.25% 15.07.2025	3.920	0,41
		CCC+ 0,32 % (0,00 %)		
EUR	2.300.000	Consus Real Estate 9.625% 15.05.2024	2.232	0,23
EUR	1.005.000	Douglas 6.25% 15.07.2022	849	0,09
		CCC 0,27 % (0,34 %)		
EUR	3.213.000	Safari Holdings 5.375% 30.11.2022	2.618	0,27
		CCC- 0,06 % (0,00 %)		
EUR	1.069.000	Kirk Beauty One 8.75% 15.07.2023	556	0,06
		Deutschland, insgesamt	**66.822**	**6,97**
INSEL MAN 0,44 % (0,47 %)				
		BB 0,00 % (0,47 %)		
		BB- 0,44 % (0,00 %)		
EUR	2.623.000	Playtech 3.75% 12.10.2023	2.379	0,25
EUR	1.976.000	Playtech 4.25% 07.03.2026	1.806	0,19
		Insel Man, insgesamt	**4.185**	**0,44**
ITALIEN 5,81 % (5,61 %)				
		BBB- 0,27 % (0,49 %)		
GBP	1.609.000	*Enel 6.625% 15.09.2076	1.681	0,18
EUR	1.002.000	*Enel Variable 10.03.2169	903	0,09
		BB+ 2,82 % (3,35 %)		
EUR	4.189.000	Infrastrutture Wireless Italiane 1.875% 08.07.2026	3.843	0,40
EUR	1.106.000	Leonardo 1.5% 07.06.2024	993	0,10
EUR	2.010.000	Leonardo 2.375% 08.01.2026	1.820	0,19
EUR	1.390.000	Leonardo 4.875% 24.03.2025	1.409	0,15
EUR	483.000	Telecom Italia 2.375% 12.10.2027	441	0,05
EUR	5.450.000	Telecom Italia 2.5% 19.07.2023	5.055	0,53
EUR	4.680.000	Telecom Italia 2.75% 15.04.2025	4.371	0,46
EUR	1.300.000	Telecom Italia 2.875% 28.01.2026	1.218	0,13
EUR	3.270.000	Telecom Italia 3.625% 25.05.2026	3.198	0,33
EUR	3.758.000	Telecom Italia 4.5% 25.01.2021	3.431	0,36
EUR	1.100.000	Telecom Italia 5.25% 17.03.2055	1.163	0,12
		BB 0,27 % (0,47 %)		
EUR	2.779.000	LKQ Italia Bondco 3.875% 01.04.2024	2.635	0,27
		BB- 1,72 % (0,95 %)		
EUR	1.438.000	Atlantia 1.625% 03.02.2025	1.274	0,13
EUR	1.340.000	Atlantia 1.875% 13.07.2027	1.180	0,12
EUR	1.515.000	Autostrade 4.375% 16.09.2025	1.533	0,16
EUR	1.032.000	Autostrade per L'Italia 1.125% 04.11.2021	923	0,10
EUR	3.748.000	Autostrade per L'Italia 1.625% 12.06.2023	3.348	0,35
EUR	444.000	Autostrade per l'Italia 1.75% 26.06.2026	395	0,04
EUR	4.104.000	Autostrade per L'Italia 1.875% 04.11.2025	3.693	0,39
GBP	745.000	Autostrade per l'Italia 6.25% 09.06.2022	790	0,08
EUR	3.770.000	Nexi 1.75% 31.10.2024	3.370	0,35
		B 0,29 % (0,35 %)		
EUR	3.244.000	International Design Group 6.5% 15.11.2025	2.802	0,29
		Caa1 0,44 % (0,00 %)		
EUR	2.337.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 2.625% 28.04.2025	2.074	0,22
EUR	2.268.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 3.625% 24.09.2024	2.094	0,22
		Italien, insgesamt	**55.637**	**5,81**
JAPAN 1,03 % (1,25 %)				
		BB+ 1,03 % (1,25 %)		
EUR	1.443.000	SoftBank Group 4% 20.04.2023	1.347	0,14
EUR	325.000	SoftBank Group 5% 15.04.2028	322	0,04
EUR	8.248.000	SoftBank Group 5% 15.04.2028 (Berlin Exchange)	8.177	0,85
		Japan, insgesamt	**9.846**	**1,03**

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
JERSEY 1,40 % (1,49 %)				
		BB 0,00 % (0,51 %)		
		Ba2 0,70 % (0,72 %)		
EUR	7.465.980	LHC Three PIK 4.125% 15.08.2024	6.699	0,70
		B 0,19 % (0,26 %)		
EUR	2.176.000	Adient Global Holdings 3.5% 15.08.2024	1.809	0,19
		B- 0,51 % (0,00 %)		
EUR	6.079.000	Avis Budget Finance 4.75% 30.01.2026	4.906	0,51
		Jersey, insgesamt	**13.414**	**1,40**
LUXEMBURG 9,62 % (9,77 %)				
		BBB- 0,83 % (0,45 %)		
EUR	143.000	ArcelorMittal 1% 19.05.2023	127	0,01
EUR	2.769.000	ArcelorMittal 2.25% 17.01.2024	2.536	0,27
EUR	5.653.000	SIG Combibloc 2.125% 18.06.2025	5.260	0,55
		BB+ 1,59 % (2,23 %)		
EUR	3.400.000	Ado Properties 3.25% 05.08.2025	3.104	0,32
EUR	1.700.000	*CPI Property Group Variable 09.05.2167	1.496	0,16
EUR	2.094.000	*CPI Property Group Variable 16.10.2167	1.850	0,19
EUR	2.372.000	*Holcim Finance Variable 05.07.2168	2.180	0,23
EUR	4.054.000	Lincoln Finance 3.625% 01.04.2024	3.551	0,37
EUR	2.292.000	Telecom Italia Finance 7.75% 24.01.2033	3.028	0,32
		BB 0,52 % (0,79 %)		
EUR	1.804.000	Gestamp Funding Luxembourg 3.5% 15.05.2023	1.586	0,17
EUR	3.600.000	Hanesbrands 3.5% 15.06.2024	3.381	0,35
		BB- 0,97 % (0,40 %)		
EUR	2.300.000	Autostrade 5.875% 09.06.2024	2.383	0,25
GBP	4.043.000	B&M European Value Retail 3.625% 15.07.2025	4.107	0,43
EUR	3.000.000	Telenet Finance VI Luxembourg 3.5% 01.03.2028	2.817	0,29
		B+ 1,34 % (1,24 %)		
EUR	3.090.000	Aramark International Finance 3.125% 01.04.2025	2.655	0,28
EUR	4.050.000	Garfunkelux 7.5% 01.08.2022	3.463	0,36
GBP	2.477.000	Garfunkelux 8.5% 01.11.2022	2.336	0,24
EUR	1.700.000	Ineos Group Holdings 5.375% 01.08.2024	1.545	0,16
EUR	850.000	Matterhorn Telecom 2.625% 15.09.2024	752	0,08
EUR	2.428.000	Matterhorn Telecom 3.125% 15.09.2026	2.115	0,22
		B 1,61 % (2,24 %)		
EUR	1.606.000	Altice Financing 2.25% 15.01.2025	1.396	0,15
EUR	5.269.000	Altice Financing 3% 15.01.2028	4.527	0,47
EUR	2.499.000	Crystal Almond 4.25% 15.10.2024	2.229	0,23
EUR	1.741.000	LSF 10 Wolverine Investments 5% 15.03.2024	1.073	0,11
EUR	2.234.000	Motion Finco 7% 15.05.2025	2.066	0,22
EUR	4.299.000	Rossini 6.75% 30.10.2025	4.134	0,43
		(P)B 0,19 % (0,00 %)		
EUR	1.212.000	PLT VII Finance 4.625% 05.01.2026	1.118	0,12
EUR	760.000	PLT VII Finance 4.625% 05.01.2026 (Börse Frankfurt)	701	0,07
		B- 0,75 % (1,02 %)		
EUR	4.981.000	ARD Finance 5% PIK 30.06.2027	4.499	0,47
EUR	1.401.000	Cirsa Finance International 4.75% 22.05.2025	1.090	0,11
EUR	1.929.000	Cirsa Finance International 6.25% 20.12.2023	1.578	0,17
		CCC+ 1,75 % (1,23 %)		
EUR	5.345.000	Altice Financing 4.75% 15.01.2028	4.519	0,47
EUR	2.213.000	Altice France 4% 15.02.2028	1.840	0,19
EUR	9.541.000	Altice France 8% 15.05.2027	9.265	0,97
EUR	1.866.000	*Group Ecore Holdings SAS FRN 15.11.2023	1.184	0,12
		CCC 0,00 % (0,08 %)		
		Caa2 0,00 % (0,09 %)		
		CC 0,07 % (0,00 %)		
EUR	1.275.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 6.75% 01.11.2021	685	0,07
		Luxemburg, insgesamt	**92.176**	**9,62**
MEXIKO 2,32 % (0,29 %)				
		BBB 2,05 % (0,00 %)		
EUR	5.332.000	Petroleos Mexicanos 2.75% 21.04.2027	4.056	0,42
EUR	5.083.000	Petroleos Mexicanos 4.75% 26.02.2029	4.182	0,44
EUR	5.976.000	Petroleos Mexicanos 4.875% 21.02.2028	4.982	0,52
USD	6.836.000	Petroleos Mexicanos 5.35% 12.02.2028	4.737	0,49
USD	2.439.000	Petroleos Mexicanos 6.5% 23.01.2029	1.762	0,18
		BB 0,27 % (0,29 %)		
EUR	300.000	Cemex 3.125% 19.03.2026	263	0,03
USD	1.304.000	Cemex 7.75% 16.04.2026	1.046	0,11
EUR	1.360.000	Cemex S.A.B. De C.V. 2.75% 05.12.2024	1.198	0,13
		Mexiko, insgesamt	**22.226**	**2,32**
NIEDERLANDE 14,04 % (15,43 %)				
		BB+ 8,27 % (6,62 %)		
EUR	3.070.000	Ashland Services 2% 30.01.2028	2.692	0,28
EUR	5.717.000	Darling Global Finance 3.625% 15.05.2026	5.273	0,55
EUR	5.002.000	Fiat Chrysler Automobiles 3.875% 05.01.2026	4.852	0,51
EUR	3.297.000	Fiat Chrysler Automobiles 3.875% 05.01.2026 (Börse Frankfurt)	3.198	0,33
EUR	1.434.000	Fiat Chrysler Automobiles 4.5% 07.07.2028	1.454	0,15
EUR	2.500.000	Fiat Chrysler Automobiles 4.5% 07.07.2028 (Börse Frankfurt)	2.535	0,26
EUR	4.567.000	Intertrust Group 3.375% 15.11.2025	4.221	0,44
EUR	3.000.000	*Koninklijke KPN 08.02.2168	2.658	0,28
EUR	2.800.000	Phoenix Pib Dutch Finance 2.375% 05.08.2025	2.549	0,27

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
NIEDERLANDE 14,04 % (15,43 %) (Fortsetzung)				
EUR	3.852.000	PPF Arena 1 2.125% 31.01.2025	3.412	0,36
EUR	3.358.000	PPF Telecom Group 3.5% 20.05.2024	3.126	0,33
EUR	2.085.000	*Repsol International Finance 4.5% 25.03.2075	1.994	0,21
EUR	867.000	*Repsol International Finance Variable 11.06.2169	800	0,08
EUR	2.002.000	Saipem Finance International 3.375% 15.07.2026	1.802	0,19
EUR	7.610.000	Schaeffler Holding Finance 3.25% 15.05.2025	6.926	0,72
EUR	7.200.000	*Telefonica Europe 3.75% 31.12.2049	6.568	0,69
EUR	1.900.000	*Telefonica Europe 5.875% 31.03.2049	1.885	0,20
EUR	1.100.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04.12.2066	987	0,10
EUR	7.400.000	*Telefonica Europe Perpetual 3.875% 22.09.2066	6.817	0,71
EUR	7.200.000	*Telefonica Europe Variable 14.03.2168	6.845	0,71
EUR	1.800.000	*Telefonica Europe Variable 24.09.2168	1.545	0,16
EUR	3.865.000	*Tennet Holding Perpetual Variable	3.539	0,37
EUR	3.813.000	*Tennet Holding Variable 2.995% 01.06.2167	3.580	0,37
		BB 0,61 % (3,53 %)		
EUR	3.564.000	LKQ European Holdings 3.625% 01.04.2026	3.276	0,34
EUR	400.000	LKQ European Holdings 4.125% 01.04.2028	382	0,04
EUR	2.436.000	OCI 3.125% 01.11.2024	2.204	0,23
		BB- 2,65 % (1,69 %)		
EUR	838.000	Axalta Coating Systems 3.75% 15.01.2025	765	0,08
EUR	530.000	Dufry One 2% 15.02.2027	387	0,04
EUR	1.795.000	Dufry One 2.5% 15.10.2024	1.383	0,14
EUR	1.525.000	Petrobras Global Finance 4.75% 14.01.2025	1.503	0,16
GBP	822.000	Petrobras Global Finance 6.625% 16.01.2034	894	0,09
GBP	1.356.000	Petrobras International Finance 6.25% 14.12.2026	1.480	0,15
EUR	1.834.000	Q–Park Holding 1.5% 01.03.2025	1.535	0,16
EUR	4.712.000	Q–Park Holding 2% 01.03.2027	3.887	0,41
EUR	6.133.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15.10.2024	4.929	0,51
EUR	3.722.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.25% 31.03.2023	3.170	0,33
EUR	1.515.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.625% 15.10.2028	1.136	0,12
EUR	1.400.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31.03.2027	1.099	0,11
EUR	1.775.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 3.25% 15.04.2022	1.596	0,17
EUR	1.960.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 4.5% 01.03.2025	1.767	0,18
		B+ 0,33 % (1,03 %)		
EUR	100.000	OI European Group 3.125% 15.11.2024	93	0,01
EUR	1.755.000	Ziggo 2.875% 15.01.2030	1.567	0,16
EUR	1.780.000	Ziggo Secured Finance 4.25% 15.01.2027	1.507	0,16
		B 1,25 % (1,50 %)		
EUR	1.126.000	Constellium 4.25% 15.02.2026	1.012	0,11
EUR	830.000	Kongsberg Actuation 5% 15.07.2025	606	0,06
EUR	1.808.000	Trivium Packaging Finance 3.75% 15.08.2026	1.673	0,17
EUR	3.587.000	United Group 3.125% 15.02.2026	3.095	0,32
EUR	2.466.000	United Group 3.625% 15.02.2028	2.135	0,22
EUR	1.739.000	United Group 4.875% GTD 01.07.2024	1.596	0,17
EUR	2.095.000	UPC Holding 3.875% 15.06.2029	1.879	0,20
		B- 0,83 % (0,76 %)		
EUR	908.000	Diebold Nixdorf 9% 15.07.2025	866	0,09
EUR	2.214.132	*Summer BidCo 9% PIK 15.11.2025	2.157	0,23
EUR	2.727.642	*Summer BidCo 9% PIK 16.11.2025	2.546	0,27
EUR	2.557.000	VZ Vendor Financing 2.5% 31.01.2024	2.289	0,24
		Nicht bewertet 0,10 % (0,30 %)		
EUR	1.590.000	Boats Investments Netherlands PIK 11% 31.03.2017 (Defaulted)	925	0,10
		Niederlande, insgesamt	**134.597**	**14,04**
PORTUGAL 0,57 % (0,79 %)				
		BB 0,37 % (0,51 %)		
EUR	4.100.000	*Energias de Portugal Variable 20.07.2080	3.551	0,37
		Nicht bewertet 0,20 % (0,28 %)		
EUR	1.100.000	Banco Espirito 2.625% 08.05.2017 (Defaulted)	166	0,02
EUR	8.600.000	Banco Espirito Santo 4% 21.01.2019 (Notleidend)	1.504	0,15
EUR	1.600.000	Banco Espirito Santo 4.75% 21.01.2019 (Notleidend)	274	0,03
		Portugal, insgesamt	**5.495**	**0,57**
REPUBLIK IRLAND 5,53 % (7,29 %)				
		BB+ 0,79 % (0,87 %)		
EUR	3.653.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2.875% 15.01.2026 (Börse Frankfurt)	3.537	0,37
EUR	4.455.000	Smurfit Kappa Treasury 1.5% 15.09.2027	4.031	0,42
		BB 0,31 % (0,72 %)		
EUR	3.210.000	James Hardie International Finance 3.625% 01.10.2026	2.944	0,31
		BB- 0,00 % (0,28 %)		
		B+ 1,15 % (1,17 %)		
EUR	5.541.000	Eircom Finance 2.625% 15.02.2027	4.887	0,51
EUR	6.687.000	Eircom Finance 3.5% 15.05.2026	6.139	0,64
		B 0,52 % (0,29 %)		
GBP	650.000	Ardagh Packaging Finance 4.75% 15.07.2027	658	0,07
GBP	4.254.000	Virgin Media 4.875% 15.07.2028	4.323	0,45
		(P)B- 0,00 % (0,08 %)		
		CCC- 0,12 % (0,00 %)		
EUR	2.516.000	Europcar Drive DAC 4.125% 15.11.2024	1.106	0,12
		Liquiditätsfonds 2,64 % (3,88 %)[1]		
EUR	13	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	1	–

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
REPUBLIK IRLAND 5,53 % (7,29 %) (Fortsetzung)				
GBP	23.773.046	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	23.773	2,48
USD	2.033.784	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	1.547	0,16
GBP	15.058	Insight Liquidity Funds - ILF GBP Liquidity Class 3	15	–
		Republik Irland, insgesamt	**52.961**	**5,53**
RUMÄNIEN 0,27 % (0,29 %)				
		BB- 0,27 % (0,29 %)		
EUR	3.000.000	RCS & RDS 3.25% 05.02.2028	2.620	0,27
		Rumänien, insgesamt	**2.620**	**0,27**
SPANIEN 1,97 % (2,19 %)				
		BB+ 1,49 % (1,42 %)		
EUR	500.000	Cellnex Telecom 1% 20.04.2027	440	0,05
EUR	3.400.000	Cellnex Telecom 1.875% 26.06.2029	3.121	0,32
EUR	2.800.000	Cellnex Telecom 2.375% 16.01.2024	2.657	0,28
EUR	1.500.000	Cellnex Telecom 2.875% 18.04.2025	1.464	0,15
EUR	3.965.000	Grifols 1.625% 15.02.2025	3.546	0,37
EUR	3.361.000	Grifols 2.25% 15.11.2027	3.026	0,32
		B+ 0,48 % (0,34 %)		
EUR	5.111.000	Grifols 3.2% 01.05.2025	4.648	0,48
		B 0,00 % (0,28 %)		
		CC 0,00 % (0,15 %)		
		Spanien, insgesamt	**18.902**	**1,97**
SCHWEDEN 1,61 % (1,57 %)				
		BB+ 0,79 % (1,57 %)		
EUR	5.249.000	*Akelius Residential FRN 05.10.2078	4.857	0,51
EUR	1.845.000	Volvo Car 2% 24.01.2025	1.642	0,17
EUR	1.197.000	Volvo Car 2.125% 02.04.2024	1.080	0,11
		BB 0,82 % (0,00 %)		
EUR	7.320.000	Intrum 3.5% 15.07.2026	6.377	0,67
EUR	1.586.000	Intrum 4.875% 15.08.2025	1.457	0,15
EUR	142.000	Intrum Justitia 2.75% 15.07.2022	13	–
		Schweden, insgesamt	**15.426**	**1,61**
SCHWEIZ 0,66 % (0,95 %)				
		BBB+ 0,05 % (0,06 %)		
USD	620.000	UBS 5.125% 15.05.2024	522	0,05
		BBB 0,42 % (0,48 %)		
EUR	1.053.000	*Credit Suisse 5.75% 18.09.2025	947	0,10
USD	3.497.000	Credit Suisse 6.5% 08.08.2023	3.029	0,32
		BB+ 0,19 % (0,41 %)		
EUR	1.965.000	*UBS Group 5.75% 29.12.2049	1.849	0,19
		Schweiz, insgesamt	**6.347**	**0,66**
VEREINIGTES KÖNIGREICH 15,96 % (17,29 %)				
		BBB 0,40 % (0,00 %)		
EUR	1.282.000	*BP Capital Markets Variable 22.06.2169	1.210	0,13
EUR	2.820.000	*BP Capital Markets Variable 22.06.2169 EUR	2.631	0,27
		Baa2 0,42 % (0,49 %)		
GBP	2.574.000	Santander UK 10.0625% 29.10.2049	4.050	0,42
		BBB- 0,82 % (1,41 %)		
EUR	2.530.000	FCE Bank 1.134% 10.02.2022	2.238	0,23
EUR	263.000	FCE Bank 1.615% 11.05.2023	231	0,02
GBP	3.471.000	FCE Bank 2.727% 03.06.2022	3.419	0,36
GBP	2.100.000	GKN Holdings 4.625% 15.05.2032	2.036	0,21
		BB+ 3,59 % (3,93 %)		
GBP	1.250.000	*Centrica 5.25% 10.04.2075	1.344	0,14
GBP	882.000	Drax Finco 4.25% 01.05.2022	885	0,09
EUR	4.915.000	Ineos Finance 2.875% 01.05.2026	4.335	0,45
GBP	1.500.000	*Lloyds Bank 13% 29.01.2049	2.582	0,27
GBP	1.249.000	Marks & Spencer 1% 08.12.2023	1.267	0,13
GBP	1.695.000	Marks & Spencer 3.25% 10.07.2027	1.686	0,18
GBP	2.326.000	Marks & Spencer 6% 12.06.2025	2.524	0,26
GBP	970.000	Travis Perkins 4.375% 15.09.2021	990	0,10
GBP	1.920.000	Travis Perkins 4.5% 07.09.2023	1.946	0,20
EUR	6.474.000	*Vodafone Group Variable 03.01.2079	5.951	0,62
USD	2.491.000	*Vodafone Group Variable 04.04.2079	2.272	0,24
EUR	3.295.000	*Vodafone Group Variable 4.2% 03.10.2078	3.291	0,34
GBP	1.983.000	*Vodafone Group Variable 4.875% 03.10.2078	2.126	0,22
USD	3.984.000	*Vodafone Group Variable 6.25% 03.10.2078	3.320	0,35
		Ba1 0,41 % (0,00 %)		
EUR	1.925.000	*Vodafone Group Variable 27.08.2080	1.728	0,18
EUR	2.405.000	*Vodafone Group Variable 27.08.2080 (London Listing)	2.159	0,23
		BB 2,92 % (2,70 %)		
EUR	2.861.000	Ardagh Packaging Finance 2.125% 15.08.2026	2.560	0,27
EUR	2.319.000	Ardagh Packaging Finance 2.125% 15.08.2026 (USA)	2.073	0,22
GBP	1.790.000	Co-operative Group 5.125% 17.05.2024	1.891	0,20
GBP	2.101.000	Co-operative Group 6.25% 08.07.2026	2.453	0,26
EUR	6.062.000	International Game Technology 2.375% 15.04.2028	4.995	0,52
EUR	1.346.000	International Game Technology 3.5% 15.07.2024	1.224	0,13
EUR	2.405.000	International Game Technology 3.5% 15.06.2026	2.146	0,22
EUR	2.997.000	International Game Technology 4.75% 15.02.2023	2.785	0,29
GBP	3.325.000	Pinewood 3.25% 30.09.2025	3.365	0,35
EUR	4.710.000	Synthomer 3.875% 01.07.2025	4.392	0,46
		BB- 3,48 % (3,17 %)		
GBP	3.931.000	Arrow Global Finance 5.125% 15.09.2024 Callable	3.807	0,40
GBP	8.756.000	Iron Mountain UK 3.875% 15.11.2025	8.891	0,93
GBP	3.351.000	Miller Homes Group Holdings 5.5% 15.10.2024	3.381	0,35
GBP	2.275.000	TalkTalk Telecom Group 3.875% 20.02.2025	2.270	0,24
EUR	3.491.000	Victoria 5.25% 15.07.2024 (London Listing)	3.205	0,33
GBP	1.325.000	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15.01.2030	1.343	0,14

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTES KÖNIGREICH 15,96 % (17,29 %) (Fortsetzung)				
GBP	4.835.000	Virgin Media Secured Finance 5% 15.04.2027	5.075	0,53
GBP	1.107.000	Virgin Media Secured Finance 5.25% 15.05.2029	1.183	0,12
GBP	755.000	William Hill 4.75% 01.05.2026	766	0,08
GBP	3.399.000	William Hill 4.875% 07.09.2023	3.490	0,36
		Ba3 0,22 % (0,27 %)		
GBP	940.000	Heathrow Finance 3.875% 01.03.2027	888	0,09
GBP	1.370.000	Heathrow Finance 4.125% 01.09.2029	1.283	0,13
		B+ 0,00 % (0,81 %)		
		B1 0,37 % (0,00 %)		
GBP	3.401.000	Arqiva Broadcast Finance 6.75% 30.09.2023	3.518	0,37
		B 0,95 % (1,67 %)		
EUR	130.000	Jaguar Land Rover Automotive 2.2% 15.01.2024	101	0,01
GBP	1.465.000	Jaguar Land Rover Automotive 2.75% 24.01.2021	1.450	0,15
GBP	4.376.000	Jaguar Land Rover Automotive 3.875% 01.03.2023	4.024	0,42
EUR	1.522.000	Jaguar Land Rover Automotive 5.875% 15.11.2024	1.300	0,14
EUR	2.047.000	Jaguar Land Rover Automotive 6.875% 15.11.2026	1.770	0,19
EUR	431.000	Virgin Media Finance 3.75% 15.07.2030	380	0,04
		B2 0,00 % (0,40 %)		
		B- 1,15 % (1,56 %)		
EUR	3.199.000	Algeco Scotsman 6.5% 15.02.2023	2.892	0,30
EUR	1.525.000	EG Global Finance 3.625% 07.02.2024	1.335	0,14
EUR	1.679.000	EG Global Finance 4.375% 07.02.2025	1.430	0,15
EUR	2.775.000	EG Global Finance 6.25% 30.10.2025	2.504	0,26
EUR	3.140.000	Synlab 8.25% 01.07.2023	2.895	0,30
		B3 0,75 % (0,66 %)		
GBP	4.742.000	Pinnacle Bidco 6.375% 15.02.2025	4.264	0,45
GBP	2.965.000	Shop Direct Funding 7.75% 15.11.2022	2.845	0,30
		CCC+ 0,48 % (0,13 %)		
EUR	796.000	EC Finance 2.375% 15.11.2022 (FWB)	619	0,07
EUR	762.000	EC Finance 2.375% 15.11.2022 (Lux)	593	0,06
USD	7.192.216	EnQuest PIK 7% 15.04.2022	3.309	0,35
		Nicht bewertet 0,00 % (0,09 %)		
USD	651	NV Profit Share Preference Share	–	–
		Vereinigtes Königreich, insgesamt	**152.916**	**15,96**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 14,04 % (13,69 %)				
		BBB- 1,36 % (2,51 %)		
EUR	3.100.000	Berry Global 1% 15.01.2025	2.715	0,28
EUR	1.376.000	Berry Global 1.5% 15.01.2027	1.218	0,13
EUR	1.015.000	Equinix 2.875% 01.10.2025	927	0,10
EUR	2.646.000	Equinix 2.875% 01.02.2026	2.428	0,25
USD	1.375.000	Equinix 5.375% 15.05.2027	1.144	0,12
GBP	867.000	MPT Operating Partnership 2.55% 05.12.2023	866	0,09
EUR	1.781.000	MPT Operating Partnership 3.325% 24.03.2025	1.687	0,18
GBP	2.005.000	MPT Operating Partnership 3.692% 05.06.2028	2.021	0,21
		BB+ 2,96 % (1,50 %)		
EUR	1.674.000	Ball Corporation 0.875% 15.03.2024	1.489	0,16
EUR	4.882.000	Ball Corporation 1.5% 15.03.2027	4.364	0,46
EUR	1.388.000	Ford Motor Credit 1.355% 07.02.2025	1.162	0,12
EUR	1.500.000	Ford Motor Credit 1.744% 19.07.2024	1.290	0,13
EUR	7.261.000	Ford Motor Credit 2.33% 25.11.2025	6.298	0,66
EUR	503.000	Ford Motor Credit 2.386% 17.02.2026	434	0,05
EUR	888.000	Ford Motor Credit 2.386% 17.02.2026 (Börse Frankfurt)	767	0,08
EUR	7.448.000	Ford Motor Credit 3.021% 06.03.2024	6.701	0,70
GBP	2.253.000	Ford Motor Credit 4.535% 06.03.2025	2.253	0,24
EUR	2.306.000	Kraft Heinz Foods 2.25% 25.05.2028	2.131	0,22
GBP	1.218.000	The Kraft Heinz 4.125% 01.07.2027	1.316	0,14
		Ba1 0,31 % (0,35 %)		
EUR	3.238.000	UGI International 3.25% 01.11.2025	2.961	0,31
		BB 5,51 % (2,85 %)		
EUR	3.895.000	Cemex Finance 4.625% 15.06.2024	3.583	0,37
EUR	2.675.000	Colfax 3.25% 15.05.2025	2.430	0,25
EUR	5.681.000	IQVIA 2.25% 15.01.2028	5.111	0,53
EUR	2.551.000	IQVIA 2.875% 15.06.2028	2.358	0,25
EUR	11.066.000	IQVIA 3.25% 15.03.2025	10.078	1,05
EUR	1.204.000	Netflix 3% 15.06.2025	1.144	0,12
EUR	7.320.000	Netflix 3.625% 15.05.2027	7.262	0,76
EUR	4.058.000	Netflix 3.625% 15.06.2030	4.047	0,42
EUR	5.867.000	Netflix 3.875% 15.11.2029	5.953	0,62
EUR	4.830.000	Netflix 4.625% 15.05.2029	5.121	0,53
EUR	1.427.000	Silgan Holdings 2.25% 01.06.2028	1.273	0,13
EUR	5.019.000	Silgan Holdings 3.25% 15.03.2025	4.569	0,48
		BB- 0,97 % (2,85 %)		
EUR	7.900.000	Avantor 4.75% 01.10.2024	7.360	0,77
EUR	2.070.000	Axalta Coating Systems 4.25% 15.08.2024	1.888	0,20
		B+ 0,86 % (2,49 %)		
USD	3.112.000	Adient US 9% 15.04.2025	2.635	0,27
USD	761.000	Catalent Pharma Solution 5% 15.07.2027	613	0,06
EUR	5.766.000	Catalent Pharma Solutions 2.375% 01.03.2028	5.076	0,53
		B 1,68 % (0,71 %)		
EUR	2.809.000	Chemours 4% 15.05.2026	2.442	0,25
USD	1.000.000	Cott Holdings 5.5% 01.04.2025	787	0,08
EUR	5.750.000	Refinitiv US Holdings 4.5% 15.05.2026	5.446	0,57
EUR	6.051.000	Spectrum Brands 4% 01.10.2026	5.558	0,58
EUR	2.220.000	Tenneco 4.875% 15.04.2022	1.918	0,20
		B- 0,39 % (0,43 %)		
EUR	3.782.000	Refinitiv US Holdings 6.875% 15.11.2026	3.699	0,39
		Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**134.523**	**14,04**

Threadneedle High Yield Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
DERIVATE 0,36 % (-3,75 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,36 % (-3,75 %)		
	Verkauf GBP 923.789		
	Kauf EUR 1.031.030 UBS	3	–
	Verkauf GBP 1.103.430		
	Kauf EUR 1.230.030 Barclays	2	–
	Verkauf GBP 1.956.014		
	Kauf EUR 2.175.800 Lloyds[2]	–	–
	Verkauf EUR 1.195.800		
	Kauf GBP 1.066.701 UBS	(8)	–
	Verkauf EUR 1.987.520		
	Kauf GBP 1.771.726 Citigroup	(15)	–
	Verkauf EUR 2.173.239		
	Kauf GBP 1.945.232 Lloyds	(9)	–
	Verkauf USD 146.425		
	Kauf GBP 110.226 HSBC	(1)	–
	Verkauf USD 185.864		
	Kauf GBP 139.881 Citigroup	(1)	–
	Verkauf USD 216.953		
	Kauf GBP 164.945 Lloyds[2]	–	–
	Verkauf USD 231.846		
	Kauf GBP 173.485 Citigroup	(3)	–
	Verkauf EUR 3.317.045		
	Kauf GBP 2.958.767 Lloyds	(24)	–
	Verkauf EUR 286.000.000		
	Kauf GBP 258.278.077 Citigroup	1.146	0,12
	Verkauf EUR 286.000.000		
	Kauf GBP 258.292.034 UBS	1.160	0,12
	Verkauf USD 35.158.365		
	Kauf GBP 26.783.775 Lloyds	50	–
	Verkauf EUR 287.911.971		
	Kauf GBP 260.013.301 Lloyds	1.162	0,12
	Verkauf EUR 430.000		
	Kauf GBP 384.908 Lloyds	(2)	–
	Verkauf EUR 4.862.000		
	Kauf GBP 4.390.563 Barclays	19	–
	Verkauf USD 104.724		
	Kauf GBP 79.330 Citigroup[2]	–	–
	Verkauf EUR 100.000		
	Kauf GBP 89.074 Lloyds	(1)	–
	Verkauf GBP 102.703		
	Kauf USD 135.442 HSBC[2]	–	–
	Verkauf GBP 11.915.908		
	Kauf USD 15.632.813 J.P. Morgan	(30)	–
	Verkauf GBP 124.782		
	Kauf USD 163.704 J.P. Morgan[2]	–	–
	Verkauf GBP 129.466		
	Kauf USD 172.277 J.P. Morgan	2	–
	Verkauf GBP 35.839		
	Kauf USD 47.606 J.P. Morgan[2]	–	–
	Derivate, insgesamt	**3.450**	**0,36**

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
	Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**929.149**	**96,95**
	Sonstige Nettovermögenswerte (5,50 %)	**29.199**	**3,05**
	Nettovermögen	**958.348**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.

**Variabel verzinsliche Anleihen.*

(P) bezieht sich auf vorläufiges Rating.

[1]Zahlungsmitteläquivalente.

[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.

[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	802.970	86,42
Zinsvariable Anleihen	122.729	13,21
Derivate	3.450	0,37
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**929.149**	**100,00**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	323.952	311.740
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	260.979	269.270

Threadneedle Global Select Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
KANADA 0,00 % (0,97 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,00 % (0,97 %)		
	Kanada, insgesamt	–	–
KAIMANINSELN 3,58 % (3,32 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 2,01 % (1,81 %)		
107.099	Alibaba Group ADR	22.892	2,01
	Software und Computerdienstleistungen 1,57 % (1,51 %)		
355.200	Tencent Holdings	17.792	1,57
	Kaimaninseln, insgesamt	**40.684**	**3,58**
CHINA 1,14 % (1,87 %)			
	Reise und Freizeit 0,00 % (0,47 %)		
	Lebensversicherung 1,14 % (1,40 %)		
1.639.000	Ping An Insurance Group	12.914	1,14
	China, insgesamt	**12.914**	**1,14**
DÄNEMARK 2,83 % (1,29 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 1,72 % (1,29 %)		
392.112	Novo Nordisk	19.568	1,72
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 1,11 % (0,00 %)		
120.993	Orsted	12.627	1,11
	Dänemark, insgesamt	**32.195**	**2,83**
FINNLAND 1,08 % (1,12 %)			
	Forstwirtschaft & Papier 1,08 % (1,12 %)		
518.234	UPM	12.260	1,08
	Finnland, insgesamt	**12.260**	**1,08**
FRANKREICH 2,94 % (3,24 %)			
	Getränke 0,68 % (1,19 %)		
60.242	Pernod Ricard	7.716	0,68
	Konsumgüter 0,00 % (0,94 %)		
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 0,87 % (1,11 %)		
99.439	Essilor International	9.934	0,87
	Elektronik und elektrische Geräte 1,39 % (0,00 %)		
166.765	Schneider Electric	15.776	1,39
	Frankreich, insgesamt	**33.426**	**2,94**
DEUTSCHLAND 1,67 % (1,38 %)			
	Konsumgüter 1,67 % (1,38 %)		
80.271	Adidas	19.055	1,67
	Deutschland, insgesamt	**19.055**	**1,67**
HONGKONG 1,39 % (0,91 %)			
	Lebensversicherung 1,38 % (0,91 %)		
1.962.800	AIA Group	15.811	1,39
	Hongkong, insgesamt	**15.811**	**1,39**
INDIEN 1,74 % (1,77 %)			
	Banken 1,74 % (1,77 %)		
1.712.935	HDFC Bank	19.750	1,74
	Indien, insgesamt	**19.750**	**1,74**
INDONESIEN 0,70 % (0,00 %)			
	Banken 0,70 % (0,00 %)		
43.964.400	Bank Rakyat Indonesia	7.961	0,70
	Indonesien, insgesamt	**7.961**	**0,70**
JAPAN 4,24 % (4,77 %)			
	Elektronik und elektrische Geräte 1,27 % (1,12 %)		
46.600	Keyence	14.487	1,27
	Freizeiterzeugnisse 2,39 % (3,00 %)		
32.200	Nintendo	13.576	1,19
233.300	Sony	13.679	1,20
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,58 % (0,65 %)		
128.200	Rohm	6.525	0,58
	Japan, insgesamt	**48.267**	**4,24**
NIEDERLANDE 0,48 % (3,78 %)			
	Chemie 0,00 % (1,19 %)		
	Luftfahrt und Verteidigung 0,48 % (0,80 %)		
84.185	Airbus	5.465	0,48
	Banken 0,00 % (1,11 %)		
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,00 % (0,68 %)		
	Niederlande, insgesamt	**5.465**	**0,48**
REPUBLIK IRLAND 4,76 % (8,21 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 1,25 % (1,38 %)		
513.056	CRH (Notierung in Dublin)	14.272	1,25
	Industrieanlagenbau 1,46 % (1,20 %)		
185.130	Trane Technologies	16.580	1,46
	Liquiditätsfonds 0,69 % (4,42 %)[1]		
10.370.404	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	7.886	0,69
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 1,36 % (1,21 %)		
191.898	Medtronic	15.423	1,36
	Republik Irland, insgesamt	**54.161**	**4,76**
SÜDKOREA 2,19 % (2,54 %)			
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 2,19 % (2,54 %)		
690.126	Samsung Electronics	24.908	2,19
	Südkorea, insgesamt	**24.908**	**2,19**
SPANIEN 0,00 % (0,56 %)			
	Allgemeiner Einzelhandel 0,00 % (0,56 %)		
	Spanien, insgesamt	–	–
SCHWEIZ 1,32 % (0,86 %)			
	Elektronik und elektrische Geräte 1,32 % (0,86 %)		
200.417	TE Connectivity	15.049	1,32
	Schweiz, insgesamt	**15.049**	**1,32**
TAIWAN 1,21 % (0,00 %)			
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 1,21 % (0,00 %)		
1.250.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	13.812	1,21
	Taiwan, insgesamt	**13.812**	**1,21**

Threadneedle Global Select Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTES KÖNIGREICH 6,50 % (6,92 %)			
	Supportdienste 0,97 % (0,95 %)		
153.886	Ferguson	11.064	0,97
	Getränke 0,77 % (0,96 %)		
346.136	Diageo	8.752	0,77
	Haushaltsgüter und Hausbau 1,93 % (1,05 %)		
304.458	Reckitt Benckiser Group	21.921	1,93
	Konsumgüter 1,13 % (1,39 %)		
285.628	Unilever	12.790	1,13
	Medien 0,86 % (1,47 %)		
567.714	RELX (Notierung im Vereinigten Königreich)	9.810	0,86
	Sachversicherungen 0,84 % (1,10 %)		
62.288	AON	9.602	0,84
	Vereinigtes Königreich, insgesamt	**73.939**	**6,50**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 60,92 % (55,99 %)			
	Öl- und Gasförderer 0,00 % (0,74 %)		
	Chemie 1,14 % (1,15 %)		
83.626	ECOLAB	13.015	1,14
	Baugewerbe und Grundstoffe 0,00 % (0,80 %)		
	Elektronik und elektrische Geräte 0,96 % (0,96 %)		
132.126	Amphenol	10.896	0,96
	Industrieanlagenbau 0,00 % (0,25 %)		
	Industrietransporte 1,02 % (1,39 %)		
80.081	Union Pacific	11.641	1,02
	Supportdienste 2,74 % (1,92 %)		
204.265	Fidelity National Information Services	22.990	2,02
127.726	TransUnion	8.158	0,72
	Freizeiterzeugnisse 2,82 % (2,84 %)		
308.188	Activision Blizzard	18.515	1,63
137.265	Electronic Arts	13.584	1,19
	Konsumgüter 0,00 % (0,97 %)		
	Geräte und Dienstleistungen für das esundheitswesen 8,36 % (6,82 %)		
210.034	Baxter International	13.145	1,16
360.633	Boston Scientific	11.376	1,00
433.581	Centene	19.668	1,73
39.769	Cooper Cos	9.777	0,86
82.293	Danaher Corporation	12.301	1,08
83.835	Stryker	12.598	1,11
67.870	UnitedHealth Group	16.100	1,42
	Arzneimittel und Biotechnologie 3,58 % (4,63 %)		
142.095	Abbott Laboratories	11.250	0,99
72.915	Illumina	18.980	1,67
51.651	Vertex Pharmaceuticals	10.468	0,92
	Allgemeiner Einzelhandel 6,88 % (5,07 %)		
24.227	Amazon.com	60.662	5,33
355.105	Service Corporate International	12.203	1,07
217.045	Uber Technologies	5.486	0,48
	Medien 3,11 % (1,45 %)		
702.283	Comcast Corporation	23.723	2,09
115.814	Walt Disney	11.622	1,02
	Elektrizität 1,42 % (0,86 %)		
76.807	FPL Group	16.198	1,42
	Banken 1,48 % (2,13 %)		
214.065	JPMorgan Chase	16.847	1,48
	Immobilieninvestmentgesellschaften 1,64 % (1,57 %)		
32.699	Equinix	18.700	1,64
	Finanzdienstleistungen 6,44 % (7,24 %)		
65.264	CME Group	8.418	0,74
111.499	MasterCard Class A	28.385	2,49
46.584	S&P Global	12.228	1,07
156.708	Visa 'A' Shares	24.370	2,14
	Software und Computerdienstleistungen 14,48 % (12,82 %)		
52.266	Adobe Systems	19.548	1,72
44.028	Alphabet Class A	52.916	4,65
3.159	Alphabet Class C	3.820	0,34
145.365	Facebook	31.237	2,75
350.851	Microsoft	57.134	5,02
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 3,45 % (2,38 %)		
56.371	Lam Research	14.279	1,26
65.001	Nvidia	24.942	2,19
	Mobilfunk 1,40 % (0,00 %)		
183.906	T-Mobile US	15.974	1,40
	Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**693.154**	**60,92**
DERIVATE 0,00 % (0,00 %)			
	Devisenterminkontrakte 0,00 % (0,00 %)		
	Verkauf USD 182.000 Kauf GBP 137.064 Bank of Scotland	(1)	–
	Verkauf GBP 1.205.506 Kauf USD 1.545.000 Barclays	31	–
	Derivate, insgesamt	**30**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**1.122.841**	**98,69**
Sonstige Nettovermögenswerte (0,50 %)		**14.897**	**1,31**
Nettovermögen		**1.137.738**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	264.429	223.923
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	253.804	226.556

Threadneedle Global Bond Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
AUSTRALIEN 1,41 % (1,10 %)				
		Aaa 0,58 % (0,48 %)		
AUD	5.475.000	Australia Government Bond 2.25% 21.11.2022	3.161	0,58
		AA+ 0,56 % (0,62 %)		
AUD	3.550.000	Queensland Treasury 6.5% 14.03.2033	3.062	0,56
		Nicht bewertet 0,27 % (0,00 %)		
AUD	2.800.000	Australia Government Bond 1.75% 21.06.2051	1.500	0,27
		Australien, insgesamt	**7.723**	**1,41**
ÖSTERREICH 0,17 % (0,00 %)				
		AA+ 0,17 % (0,00 %)		
EUR	905,000	Republic of Austria 0.85% 30.06.2120	944	0,17
		Österreich, insgesamt	**944**	**0,17**
BELGIEN 0,77 % (0,74 %)				
		Nicht bewertet 0,77 % (0,74 %)		
EUR	3.550.000	Belgium Government Bond 1.7% 22.06.2050	4.249	0,77
		Belgien, insgesamt	**4.249**	**0,77**
BRITISCHE JUNGFERNINSELN 0,42 % (0,50 %)				
		A+ 0,42 % (0,50 %)		
USD	3.000.000	Sinopec Group 2% 29.09.2021	2.305	0,42
		Britische Jungferninseln, insgesamt	**2.305**	**0,42**
KANADA 3,84 % (3,45 %)				
		AAA 2,14 % (2,06 %)		
USD	3.020.000	Canada Government 2.625% 25.01.2022	2.373	0,43
CAD	5.375.000	Canada Housing Trust 1.75% 15.06.2030	3.339	0,61
USD	3.000.000	CDP Financial 3.15% 24.07.2024	2.507	0,46
USD	4.500.000	CPPIB Capital 2.25% 25.01.2022	3.514	0,64
		AA 0,30 % (0,35 %)		
CAD	2.700.000	City of Toronto Canada 2.6% 24.09.2039	1.675	0,30
		A+ 1,40 % (1,04 %)		
USD	10.000.000	Province of Ontario Canada 1.05% 21.05.2027	7.678	1,40
		Kanada, insgesamt	**21.086**	**3,84**
FRANKREICH 4,06 % (6,12 %)				
		Aa2 1,28 % (0,95 %)		
EUR	3.600.000	SNCF Reseau 2.25% 20.12.2047	4.360	0,79
EUR	3.000.000	UNEDIC 0.25% 16.07.2035	2.699	0,49
		Aa2u 1,98 % (5,17 %)		
EUR	2.745.000	France Government Bond 0.75% 25.05.2052	2.623	0,48
EUR	6.300.000	France Government Bond 1.25% 25.05.2034	6.626	1,21
EUR	1.370.000	France Government Bond 1.75% 25.06.2039	1.586	0,29
		AA- 0,80 % (0,00 %)		
EUR	4.800.000	Societe Nationale SNCF 1% 25.05.2040	4.407	0,80
		Frankreich, insgesamt	**22.301**	**4,06**
DEUTSCHLAND 0,51 % (0,00 %)				
		Aaa 0,51 % (0,00 %)		
USD	3.155.000	Landesbank Baden-Wuerttemberg 7.625% 01.02.2023	2.776	0,51
		Deutschland, insgesamt	**2.776**	**0,51**
ITALIEN 10,58 % (3,73 %)				
		BBB 0,99 % (0,00 %)		
EUR	5.900.000	Cassa Depositi e Prestiti 1.5% 20.04.2023	5.464	0,99
		Baa3u 4,50 % (2,08 %)		
EUR	21.000.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15.01.2023	18.892	3,44
EUR	2.315.000	Italy Government Bond 2.45% 01.09.2033	2.363	0,43
EUR	3.301.000	Italy Government Bond 2.7% 01.03.2047	3.441	0,63
		Nicht bewertet 5,09 % (1,65 %)		
EUR	12.415.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 0.35% 01.02.2025	11.148	2,03
EUR	13.300.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.08.2030	11.872	2,16
EUR	1.790.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.2036	1.608	0,29
EUR	3.725.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.2036 (Börse Frankfurt)	3.346	0,61
		Italien, insgesamt	**58.134**	**10,58**
JAPAN 8,87 % (10,23 %)				
		AA- 0,22 % (0,26 %)		
USD	1.550.000	Japan Tobacco 2% 13.04.2021	1.186	0,22
		A+ 0,24 % (0,00 %)		
USD	1.778.000	Development Bank of Japan 0.5% 27.08.2025	1.343	0,24
		A1 8,41 % (9,97 %)		
JPY	1.561.100.000	Japan Government 0.3% 20.12.2039	10.926	1,99
JPY	1.589.500.000	Japan Government 0.4% 20.03.2050	10.740	1,95
JPY	1.229.850.000	Japan Government 0.4% 20.03.2056	8.168	1,49
JPY	558.300.000	Japan Government 0.5% 20.03.2059	3.818	0,70
JPY	1.389.100.000	Japan Government 0.7% 20.12.2048	10.233	1,86
JPY	283.150.000	Japan Government 2.1% 20.03.2027	2.316	0,42
		Japan, insgesamt	**48.730**	**8,87**
NIEDERLANDE 1,42 % (2,11 %)				
		AA- 0,58 % (0,00 %)		
USD	3.850.000	Shell International Finance 3.4% 12.08.2023	3.175	0,58
		A+ 0,84 % (1,36 %)		
USD	6.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1.7% 15.09.2021	4.633	0,84
		BBB+ 0,00 % (0,75 %)		
		Niederlande, insgesamt	**7.808**	**1,42**

Threadneedle Global Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
REPUBLIK IRLAND 2,75 % (3,26 %)				
		AA- 0,59 % (0,67 %)		
EUR	3.450.000	Irish Treasury 0.4% 15.05.2035	3.222	0,59
		Liquiditätsfonds 2,16 % (2,59 %)[1]		
EUR	4.388	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	391	0,07
GBP	15.925	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	16	–
USD	15.119.009	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	11.497	2,09
		Republik Irland, insgesamt	**15.126**	**2,75**
SÜDKOREA 0,85 % (1,01 %)				
		AA 0,85 % (1,01 %)		
USD	6.000.000	Export-Import Bank of Korea 2.75% 25.01.2022	4.694	0,85
		Südkorea, insgesamt	**4.694**	**0,85**
SPANIEN 6,12 % (3,01 %)				
		A 0,95 % (0,00 %)		
EUR	5.800.000	FADE FTA 0.01% 17.09.2025	5.243	0,95
		A3 0,38 % (0,43 %)		
EUR	2.150.000	Basque Government 1.125% 30.04.2029	2.064	0,38
		Baa1 3,27 % (2,58 %)		
EUR	465.000	Spain Government Bond 0.35% 30.07.2023	427	0,08
EUR	9.660.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.2030	9.461	1,72
EUR	475.000	Spain Government Bond 2.35% 30.07.2033	523	0,10
EUR	200.000	Spain Government Bond 2.7% 31.10.2048	248	0,05
EUR	4.695.000	Spain Government Bond 4.7% 30.07.2041	7.274	1,32
		Nicht bewertet 1,52 % (0,00 %)		
EUR	9.725.000	Spain Government Bond 1% 31.10.2050	8.379	1,52
		Spanien, insgesamt	**33.619**	**6,12**
SUPRANATIONAL 3,41 % (1,87 %)				
		AAA 3,13 % (1,46 %)		
USD	6.825.000	Asian Development Bank 1.75% 19.09.2029	5.578	1,01
USD	2.380.000	European Bank for Reconstruction and Development 1.5% 13.02.2025	1.893	0,34
USD	3.025.000	Inter-American Development Bank 0.5% 24.05.2023	2.314	0,42
CAD	725.000	Inter-American Development Bank 0.875% 27.08.2027	420	0,08
USD	5.900.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 0.625% 22.04.2025	4.525	0,82
USD	3.300.000	Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung 0.875% 14.05.2030	2.509	0,46
		AA 0,28 % (0,00 %)		
USD	1.999.000	Inter-American Investment Corporation 0.5% 21.07.2023	1.521	0,28
		Nicht bewertet 0,00 % (0,41 %)		
		Supranational, insgesamt	**18.760**	**3,41**

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VEREINIGTES KÖNIGREICH 7,75 % (7,82 %)				
		Aa2u 2,53 % (5,43 %)		
GBP	700.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22.10.2071	994	0,18
GBP	6.535.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.2037	7.662	1,40
GBP	1.960.000	United Kingdom Gilt 3.25% 22.01.2044	2.980	0,54
GBP	2.167.000	United Kingdom Gilt 3.75% 07.09.2021	2.249	0,41
		A 0,00 % (0,48 %)		
		A- 0,40 % (0,00 %)		
USD	2.800.000	*HSBC Holdings 3.262% 13.03.2023	2.211	0,40
		BBB 0,39 % (0,46 %)		
USD	2.688.000	Imperial Brands Finance Pl 3.125% 26.07.2024	2.160	0,39
		Nicht bewertet 4,43 % (1,45 %)		
GBP	3.850.000	United Kingdom Gilt 0.375% 22.10.2030	3.880	0,71
GBP	5.605.000	United Kingdom Gilt 0.5% 22.10.2061	5.119	0,93
GBP	11.300.000	United Kingdom Gilt 0.625% 22.10.2050	10.697	1,95
GBP	4.225.000	United Kingdom Gilt 1.25% 22.10.2041	4.608	0,84
		Vereinigtes Königreich, insgesamt	**43.560**	**7,75**
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 45,32 % (54,19 %)				
		AAA 0,39 % (0,47 %)		
USD	1.730.000	Microsoft 1.55% 08.08.2021	1.330	0,24
USD	1.025.000	Microsoft 2.875% 06.02.2024	840	0,15
		Aaa 34,32 % (44,92 %)		
USD	8.250.000	Private Export Funding 2.3% 15.09.2020	6.276	1,14
USD	6.650.000	Tennessee Valley Authority 5.88% 01.04.2036	7.885	1,44
USD	19.175.000	United States Treasury Note.Bond 0.375% 31.07.2027	14.463	2,63
USD	3.800.000	United States Treasury Note.Bond 0.625% 31.03.2027	2.920	0,53
USD	14.135.000	United States Treasury Note.Bond 0.625% 15.05.2030	10.670	1,94
USD	41.100.000	United States Treasury Note.Bond 1.125% 30.06.2021	31.504	5,73
USD	15.230.000	United States Treasury Note.Bond 1.125% 15.05.2040	11.352	2,07
USD	37.360.000	United States Treasury Note.Bond 1.25% 15.05.2050	26.872	4,89
USD	1.400.000	United States Treasury Note.Bond 1.5% 30.09.2024	1.118	0,20
USD	13.450.000	United States Treasury Note.Bond 1.5% 15.08.2026	10.885	1,98
USD	19.900.000	United States Treasury Note.Bond 1.5% 15.02.2030	16.273	2,96
USD	16.500.000	United States Treasury Note.Bond 1.75% 15.11.2020	12.586	2,29
USD	4.700.000	United States Treasury Note.Bond 2% 15.01.2021	3.598	0,66
USD	4.000.000	United States Treasury Note.Bond 2.25% 30.04.2021	3.083	0,56
USD	11.000.000	United States Treasury Note.Bond 2.375% 15.08.2024	9.066	1,65
USD	5.635.000	United States Treasury Note.Bond 2.5% 15.05.2046	5.270	0,96
USD	2.550.000	United States Treasury Note.Bond 2.75% 15.08.2047	2.506	0,46

Threadneedle Global Bond Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

	Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Netto-inventar-werts
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA 45,32 % (54,19 %) (Fortsetzung)				
USD	8.150.000	United States Treasury Note.Bond 2.875% 15.08.2045	8.110	1,48
USD	3.985.000	United States Treasury Note.Bond 3.125% 15.08.2044	4.107	0,75
		AA+ 3,30 % (3,39 %)		
USD	2.100.000	Fannie Mae 5.625% 15.07.2037	2.558	0,47
USD	13.150.000	Federal Home Loan Bank 5.5% 15.07.2036	15.562	2,83
		AA- 0,00 % (1,02 %)		
		A+ 0,82 % (0,47 %)		
USD	4.475.000	Port Authority of New York & New Jersey 4.458% 01.10.2062	4.500	0,82
		A 0,92 % (0,13 %)		
USD	800.000	Gilead Sciences 0% 01.03.2022	621	0,11
USD	2.750.000	Oracle 2.5% 01.04.2025	2.249	0,41
USD	2.750.000	Oracle 2.625% 15.02.2023	2.199	0,40
		A- 1,15 % (0,86 %)		
USD	2.080.000	ERAC USA Finance 2.6% 01.12.2021	1.611	0,29
USD	3.168.000	Qualcomm Inc 1.3% 20.05.2028	2.409	0,44
USD	2.750.000	Southern California Edison 3.7% 01.08.2025	2.329	0,42
		BBB+ 1,08 % (0,55 %)		
USD	3.850.000	Goldman Sachs Group 3.5% 01.04.2025	3.236	0,59
USD	3.500.000	NiSource 0.95% 15.08.2025	2.674	0,49
		BBB 0,07 % (0,09 %)		
CAD	700.000	AT&T 3.825% 25.11.2020	409	0,07
		BBB- 0,72 % (0,85 %)		
USD	5.000.000	Broadcom 2.65% 15.01.2023	3.960	0,72
		Nicht bewertet 2,55 % (1,44 %)		
USD	18.425.000	Residual Funding 0% 15.10.2020	14.009	2,55
		Vereinigte Staaten von Amerika, insgesamt	**249.040**	**45,32**
ÖSTERREICH 0,17 % (0,00 %)				
		AA+ 0,17 % (0,00 %)		
EUR	905.000	Republic of Austria 0.85% 30.06.2120	944	0.17
		Österreich, insgesamt	**944**	**0.17**
DERIVATE 0,05 % (1,30 %)				
		Devisenterminkontrakte 0,05 % (1,30 %)		
		Verkauf USD 1.881.471 Kauf AUD 2.631.336 Citigroup	26	0,01
		Verkauf USD 449.739 Kauf AUD 608.563 Citigroup	(5)	–
		Verkauf USD 1.860.525 Kauf CAD 2.463.955 UBS	15	–
		Verkauf USD 17.121.543 Kauf EUR 14.414.136 Lloyds	(52)	(0,01)
		Verkauf USD 42.898.078 Kauf EUR 36.301.522 Barclays	38	0,01
		Verkauf USD 630.021 Kauf EUR 532.757 Bank of Scotland[2]	–	–
		Verkauf USD 2.542.752 Kauf GBP 1.935.406 Barclays	2	–
		Verkauf USD 10.921.819 Kauf GBP 8.286.931 Bank of Scotland	(17)	–
		Verkauf USD 5.616.523 Kauf JPY 592.400.352 J.P. Morgan	(28)	(0,01)
		Verkauf USD 736.369 Kauf JPY 78.302.340 Bank of Scotland	1	–
		Verkauf USD 87.351.842 Kauf JPY 9.320.943.775 Barclays	333	0,06
		Verkauf USD 1.398.854 Kauf SEK 12.186.915 UBS	(7)	–
		Verkauf JPY 170.326.828 Kauf USD 1.611.860 Citigroup	6	–
		Verkauf GBP 1.465.877 Kauf USD 1.947.451 Lloyds	15	–
		Verkauf JPY 16.563.451 Kauf USD 156.234 HSBC[2]	–	–
		Verkauf EUR 1.977.762 Kauf USD 2.368.339 HSBC	21	–
		Verkauf JPY 282.720.577 Kauf USD 2.681.140 Bank of Scotland	14	–
		Verkauf GBP 2.073.641 Kauf USD 2.742.002 HSBC	11	–
		Verkauf GBP 18.456.766 Kauf USD 24.112.303 J.P. Morgan	(125)	(0,02)
		Verkauf EUR 3.654.089 Kauf USD 4.355.108 UBS	24	–
		Verkauf JPY 55.056.969 Kauf USD 517.586 Citigroup	(1)	–
		Sell MXN 1.311.025 Kauf USD 58.528 HSBC	(1)	–
		Verkauf GBP 5.052.429 Kauf USD 6.690.500 J.P. Morgan	34	0,01
		Verkauf EUR 514.408 Kauf USD 608.551 UBS[2]	–	–
		Verkauf GBP 627.179 Kauf USD 821.353 Lloyds	(3)	–
		Derivate, insgesamt	**301**	**0,05**
		Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**540.156**	**98,30**
		Sonstige Netto-Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten) (-0,44 %)	**9.344**	**1,70**
		Nettovermögen	**549.500**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.

**Variabel verzinsliche Anleihen.*

[1]Zahlungsmitteläquivalente.

[2]Weniger als 500 GBP, abgerundet auf null.

[3]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.

ANALYSE DER ANLAGEN NACH ANLAGENKLASSE

	Wert £000	% des Anlage
Festverzinslich	537.644	99,53
Zinsvariable Anleihen	2.211	0,41
Derivate	301	0,06
Wert der Anlagen, insgesamt[3]	**540.156**	**100,00**

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	620.462	426.769
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	543.967	353.917

Threadneedle UK Institutional Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 4,15 % (5,52 %)			
	Öl- und Gasförderer 3,38 % (4,44 %)		
1.305.244	Cairn Energy	1.834	0,20
3.426.424	EnQuest	395	0,04
1.327.424	Premier Oil	249	0,03
2.792.943	Royal Dutch Shell 'B' Shares	28.996	3,11
	Ölausrüstung, -dienstleistungen und -vertrieb 0,77 % (1,08 %)		
3.124.025	John Wood Group	7.213	0,77
	Öl und Gas, insgesamt	**38.687**	**4,15**
GRUNDSTOFFE 5,24 % (2,34 %)			
	Chemie 2,55 % (2,34 %)		
1.530.815	Elementis	1.126	0,12
594.318	Johnson Matthey	14.816	1,59
634.629	Synthomer	2.017	0,21
294.541	Victrex	5.847	0,63
	Bergbau 2,69 % (0,00 %)		
1.490.353	BHP Group	25.109	2,69
	Grundstoffe, insgesamt	**48.915**	**5,24**
INDUSTRIEGÜTER 17,21 % (17,78 %)			
	Baugewerbe und Grundstoffe 1,41 % (1,71 %)		
11.894.654	†Breedon Aggregates	9.349	1,00
431.148	Eurocell Group	755	0,08
842.178	Galliford Try	708	0,08
553.789	Polypipe Group	2.334	0,25
	Luftfahrt und Verteidigung 3,22 % (2,65 %)		
130.591	Avon Rubber	4.891	0,53
3.333.232	BAE Systems	17.126	1,84
1.060.282	Chemring Group	2.614	0,28
1.320.251	Rolls-Royce Holdings	2.969	0,32
1.441.530	Senior	739	0,08
69.361	Ultra Electronics Holdings	1.576	0,17
	Allgemeine Industrietitel 1,55 % (1,67 %)		
1.024.023	Smiths Group	14.413	1,55
	Elektronik und elektrische Geräte 0,97 % (0,89 %)		
230.804	Discoverie Group	1.371	0,15
620.888	Morgan Advanced Materials	1.409	0,15
221.561	Oxford Instruments	3.399	0,37
494.906	TT electronics	918	0,10
41.581	XP Power	1.825	0,20
	Industrieanlagenbau 2,73 % (2,49 %)		
3.378.144	Rotork	10.364	1,11
1.550.919	Severfield	937	0,10
755.080	Trifast	778	0,08
1.044.100	Weir Group	13.458	1,44
	Industrietransporte 1,28 % (1,15 %)		
50.443	Clarkson	1.223	0,13
125.792	James Fisher & Sons	1.565	0,17
5.311.270	Royal Mail	9.165	0,98
	Supportdienste 6,05 % (7,22 %)		
1.803.481	Aggreko	7.773	0,83
603.769	Essentra	1.779	0,19
192.740	Ferguson	13.858	1,49
6.673.629	Hays	7.935	0,85
872.057	Mears Group	1.029	0,11
426.911	Northgate	875	0,09
415.916	PayPoint	2.645	0,28
3.474.993	Rentokil Initial	18.105	1,94
131.509	Ricardo	410	0,04
2.102.977	RPS Group	912	0,10
2.408.994	Speedy Hire	1.248	0,13
	Industrietitel, insgesamt	**160.455**	**17,21**
KONSUMGÜTER 19,55 % (19,15 %)			
	Getränke 3,77 % (4,32 %)		
1.066.088	Britvic	9.179	0,99
905.550	Diageo	22.897	2,46
1.381.879	Stock Spirits Group	3.012	0,32
	Nahrungsmittelhersteller 1,59 % (1,09 %)		
485.699	Greencore Group	590	0,06
228.759	Hilton Food Group	2.708	0,29
420.034	†Hotel Chocolat Group	1.533	0,16
1.475.193	Tate & Lyle	10.025	1,08
	Haushaltsgüter und Hausbau 3,78 % (3,29 %)		
697.757	Crest Nicholson Holdings	1.408	0,15
469.913	Reckitt Benckiser Group	33.834	3,63
	Freizeiterzeugnisse 0,21 % (0,18 %)		
16.834	Games Workshop Group	1.457	0,16
994.462	Photo-Me International	494	0,05
	Konsumgüter 5,31 % (4,68 %)		
884.024	Burberry Group	13.176	1,41
2.880.326	Ted Baker	3.356	0,36
736.066	Unilever	32.961	3,54
	Tabak 4,89 % (5,59 %)		
1.119.577	British American Tobacco	28.717	3,08
1.288.414	Imperial Brands	16.917	1,81
	Konsumgüter, insgesamt	**182.264**	**19,55**
GESUNDHEITSWESEN 13,50 % (12,85 %)			
	Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen 1,53 % (1,64 %)		
934.787	Smith & Nephew	14.241	1,53
	Arzneimittel und Biotechnologie 11,97 % (11,21 %)		
697.722	AstraZeneca	57.067	6,12
176.560	†Clinigen Group	1.185	0,12
53.658	Genus	1.838	0,20
3.207.582	GlaxoSmithKline	47.171	5,06
132.178	Oxford Biomedica	1.110	0,12
3.076.382	Vectura Group	3.279	0,35
	Gesundheitswesen, insgesamt	**125.891**	**13,50**
VERBRAUCHERSERVICE 19,19 % (18,59 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 3,65 % (3,75 %)		
8.468.722	Tesco	18.352	1,97
8.208.054	WM Morrison Supermarkets	15.706	1,68
	Allgemeiner Einzelhandel 2,10 % (0,98 %)		
1.693.147	Howden Joinery Group	9.658	1,04

Threadneedle UK Institutional Fund

Portfolioaufstellung

(Fortsetzung)

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
VERBRAUCHERSERVICE 19,19 % (18,59 %) (Fortsetzung)			
558.165	†Joules Group	628	0,07
6.455.249	Marks & Spencer Group	7.046	0,76
1.421.205	N Brown Group	782	0,08
492.395	Pets at Home Group	1.419	0,15
	Medien 6,24 % (5,90 %)		
27.519	4imprint Group	589	0,06
677.350	Ascential	1.990	0,21
248.281	Euromoney Institutional Investor	2.103	0,23
361.096	Future	5.980	0,64
802.891	Goco Group	899	0,10
918.866	Hyve Group	775	0,08
14.883.786	ITV	9.454	1,01
2.325.699	Pearson	12.424	1,33
1.064.219	RELX (Notierung in London)	18.352	1,97
949.160	S4 Capital	3.493	0,37
602.405	STV Group	1.512	0,16
625.929	Wilmington Group	795	0,08
	Reise und Freizeit 7,20 % (7,96 %)		
892.118	Compass Group	11.254	1,21
505.851	Domino's Pizza Group	1.729	0,19
1.415.272	easyJet	9.027	0,97
9.401.612	Firstgroup	4.483	0,48
124.797	Fuller Smith & Turner	674	0,07
365.834	Gamesys Group	4.061	0,44
69.547	Go-Ahead Group	483	0,05
1.163.386	Gym Group	1.799	0,19
1.086.518	Hollywood Bowl Group	1.651	0,18
756.109	J D Wetherspoon	7.909	0,85
112.876	Pphe Hotel Group	1.180	0,13
1.086.586	Rank Group	1.463	0,16
1.732.187	Restaurant Group	1.139	0,12
1.993.789	SSP Group	5.371	0,58
5.774.524	Stagecoach Group	2.525	0,27
484.569	Whitbread	12.211	1,31
	Verbraucherservice, insgesamt	**178.916**	**19,19**
TELEKOMMUNIKATION 1,43 % (1,68 %)			
	Festnetzkommunikation 1,43 % (1,68 %)		
13.128.293	BT Group	13.332	1,43
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**13.332**	**1,43**
VERSORGER 1,74 % (2,12 %)			
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 1,74 % (2,12 %)		
9.192.871	Centrica	4.199	0,45
1.169.039	Pennon Group	12.012	1,29
	Versorger, insgesamt	**16.211**	**1,74**
FINANZTITEL 16,01 % (16,90 %)			
	Banken 3,81 % (5,23 %)		
10.028.090	Barclays	10.696	1,15
2.728.015	HSBC Holdings	8.715	0,94
5.237.160	NatWest Group	5.538	0,59
94.319	Secure Trust Bank	566	0,06
2.633.776	Standard Chartered	10.003	1,07
	Sachversicherungen 2,30 % (1,45 %)		
1.050.827	Hiscox	7.597	0,82
3.129.305	RSA Insurance Group	13.832	1,48
	Lebensversicherung 3,89 % (4,10 %)		
1.777.827	Just Group	882	0,10
5.415.127	Legal & General Group	11.144	1,20
2.092.812	Prudential	24.151	2,59
	Immobilienanlagen und Dienstleistungen 0,17 % (0,19 %)		
196.413	Savills	1.612	0,17
	Immobilieninvestmentgesellschaften 0,82 % (1,19 %)		
262.975	Derwent London	7.184	0,77
834.649	Newriver REIT	477	0,05
	Finanzdienstleistungen 5,02 % (4,74 %)		
856.271	Arrow Global Group	860	0,09
1.054.804	IP Group	769	0,08
310.426	JTC	1.475	0,16
94.096	Liontrust Asset Management	1.214	0,13
150.028	London Stock Exchange Group	12.953	1,39
5.923.439	M&G Prudential	9.673	1,04
10.844.059	Melrose Industries	12.866	1,38
600.043	Paragon Banking Group	2.045	0,22
100.558	Rathbone Brothers	1.720	0,18
297.253	Sanne Group IPO	1.983	0,21
1.064.446	XPS Pensions Group	1.299	0,14
	Finanztitel, insgesamt	**149.254**	**16,01**
TECHNOLOGIE 1,67 % (1,18 %)			
	Software und Computerdienstleistungen 1,21 % (0,83 %)		
83.110	†Blue Prism Group	1.161	0,13
316.177	FDM Group Holdings IPO	3.301	0,35
33.223	†First Derivatives	1.033	0,11
809.963	†IQGEO Group	551	0,06
311.606	Kainos Group	3.191	0,34
273.405	SDL	2.034	0,22
	Technologie-Hardware und Ausrüstung 0,46 % (0,35 %)		
1.553.192	Spirent Communications	4.271	0,46
	Technologie, insgesamt	**15.542**	**1,67**
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 0,00 % (1,41 %)			
	Liquiditätsfonds 0,00 % (1,41 %)[1]		
2.587	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	2	–
	Organismen für gemeinsame Anlagen, insgesamt	**2**	**–**
Wert der Anlagen, insgesamt[2]		**929.469**	**99,69**
Sonstige Nettovermögenswerte (0,48 %)		**2.919**	**0,31**
Nettovermögen		**932.388**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.
[1]Zahlungsmitteläquivalente.
[2]Enthält Zahlungsmitteläquivalente.
†Alternative Investment Market.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	163.507	114.377
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	220.042	45.030

Threadneedle UK Equity Opportunities Fund

Portfolioaufstellung

zum 7. September 2020

Beteiligung	Anlage	Wert £000	% des Nettoinventarwerts
ÖL UND GAS 3,17 % (4,35 %)			
	Öl- und Gasförderer 2,04 % (2,91 %)		
124.294	Royal Dutch Shell 'B' Shares	1.290	2,04
	Ölausrüstung, -dienstleistungen und -vertrieb 1,13 % (1,44 %)		
310.120	John Wood Group	716	1,13
	Öl und Gas, insgesamt	**2.006**	**3,17**
GRUNDSTOFFE 3,68 % (3,25 %)			
	Chemie 3,68 % (3,25 %)		
60.716	Johnson Matthey	1.514	2,39
41.040	Victrex	815	1,29
	Grundstoffe, insgesamt	**2.329**	**3,68**
INDUSTRIEGÜTER 18,11 % (15,31 %)			
	Luftfahrt und Verteidigung 1,89 % (0,94 %)		
192.553	BAE Systems	989	1,56
93.126	Rolls-Royce Holdings	209	0,33
	Allgemeine Industrietitel 4,00 % (2,21 %)		
882.336	Melrose Industries	1.047	1,65
105.772	Smiths Group	1.489	2,35
	Industrieanlagenbau 2,01 % (1,65 %)		
414.478	Rotork	1.272	2,01
	Industrietransporte 1,16 % (0,99 %)		
425.559	Royal Mail	734	1,16
	Supportdienste 9,05 % (9,52 %)		
167.087	Aggreko	720	1,14
346.061	Electrocomponents	2.279	3,60
852.653	Hays	1.014	1,60
329.312	Rentokil Initial	1.716	2,71
	Industrietitel, insgesamt	**11.469**	**18,11**
KONSUMGÜTER 15,88 % (14,20 %)			
	Nahrungsmittelhersteller 2,57 % (2,44 %)		
239.316	Tate & Lyle	1.626	2,57
	Haushaltsgüter und Hausbau 4,28 % (3,26 %)		
37.608	Reckitt Benckiser Group	2.708	4,28
	Konsumgüter 6,37 % (5,47 %)		
60.736	Burberry Group	905	1,43
243.549	Ted Baker	284	0,45
63.439	Unilever	2.841	4,49
	Tabak 2,66 % (3,03 %)		
128.444	Imperial Brands	1.686	2,66
	Konsumgüter, insgesamt	**10.050**	**15,88**
GESUNDHEITSWESEN 14,27 % (13,24 %)			
	Arzneimittel und Biotechnologie 14,27 % (13,24 %)		
64.767	AstraZeneca	5.297	8,37
254.007	GlaxoSmithKline	3.735	5,90
	Gesundheitswesen, insgesamt	**9.032**	**14,27**
VERBRAUCHERSERVICE 27,24 % (29,35 %)			
	Lebensmitteleinzelhandel und Drogerien 6,33 % (6,01 %)		
761.436	Tesco	1.650	2,61
1.231.517	WM Morrison Supermarkets	2.357	3,72
	Allgemeiner Einzelhandel 3,16 % (1,98 %)		
179.174	Howden Joinery Group	1.022	1,61
903.197	Marks & Spencer Group	986	1,55
	Medien 6,43 % (6,53 %)		
1.252.831	ITV	796	1,26
263.544	Pearson	1.408	2,22
108.198	RELX (Notierung in London)	1.866	2,95
	Reise und Freizeit 11,32 % (14,83 %)		
160.154	easyJet	1.021	1,61
1.458.987	Firstgroup	696	1,10
124.791	J D Wetherspoon	1.305	2,06
855.367	Rank Group	1.151	1,82
1.932.749	Restaurant Group	1.271	2,01
239.557	SSP Group	645	1,02
688.228	Stagecoach Group	301	0,47
30.965	Whitbread	780	1,23
	Verbraucherservice, insgesamt	**17.255**	**27,24**
TELEKOMMUNIKATION 1,80 % (2,08 %)			
	Festnetzkommunikation 1,80 % (2,08 %)		
1.120.448	BT Group	1.138	1,80
	Telekommunikationstitel, insgesamt	**1.138**	**1,80**
VERSORGER 0,97 % (1,41 %)			
	Gas-, Wasser- und Multiversorger 0,97 % (1,41 %)		
1.350.832	Centrica	617	0,97
	Versorger, insgesamt	**617**	**0,97**
FINANZTITEL 14,94 % (10,73 %)			
	Banken 2,79 % (3,58 %)		
718.068	Natwest Group	759	1,20
264.336	Standard Chartered	1.004	1,59
	Sachversicherungen 4,18 % (2,66 %)		
136.786	Hiscox	989	1,56
375.684	RSA Insurance Group	1.661	2,62
	Lebensversicherung 3,04 % (4,48 %)		
166.996	Prudential	1.927	3,04
	Finanzdienstleistungen 4,93 % (6,26 %)		
172.466	3i Group	1.536	2,43
468.966	M&G Prudential	766	1,21
2.236.190	Sherborne Investors Guernsey	747	1,18
1.549.692	Sherborne Investors Guernsey B	70	0,11
	Finanztitel, insgesamt	**9.459**	**14,94**
Wert der Anlagen, insgesamt		**63.355**	**100,06**
Sonstige Nettoverbindlichkeiten (0,17 %)		**(37,00)**	**(0,06)**
Nettovermögen		**63.318**	**100,00**

Vergleichsdaten März 2020 in Klammern.

Käufe und Verkäufe, insgesamt

für den Abrechnungszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020

	2020 £000	2019 £000
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	4.603	2.900
Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	9.438	4.902

Überblick zur Wertentwicklung für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 31. August 2020

Fondsname	Fondssektor	Index	Klasse 1 Nettoertrag %	Klasse 2 Nettoertrag %	Sektormedian Nettoertrag %	Rendite Index %
VEREINIGTES KÖNIGREICH						
UK Fund	IA UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	-9,82	-9,57	-7,06	-7,59
UK Select Fund	IA UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	-6,95	-6,67	-7,06	-7,59
UK Smaller Companies Fund	IA UK Smaller Companies	Numis Smaller Companies Index ex Investment Companies	+2,24	+2,58	-3,11	-8,25
UK Growth & Income Fund	IA UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	-9,83	-9,59	-7,06	-7,59
UK Equity Income Fund	IA UK Equity Income	FTSE All-Share Total Return	-6,88	-6,63	-10,61	-7,59
UK Monthly Income Fund	IA UK Equity Income	FTSE All-Share Total Return	-11,19	-10,93	-10,61	-7,59
Monthly Extra Income Fund	IA UK Equity and Bond Income	80 % FTSE All-Share Total Return, 20 % ICE BofA Sterling Corp & Collaterized (USD Unhedged)	-4,29	–	-8,28	-5,72
Sterling Corporate Bond Fund	IA £ Corporate Bond	iBoxx GBP Non-Gilts	+1,50	+1,66	+1,28	+1,46
Strategic Bond Fund	IA £ Strategic Bond	iBoxx GBP Non-Gilts 1-10 Years (60 %), ICE BofA European Currency High Yield Excluding Subordinated Financials Constrained (Hedged to Sterling) (40 %)	+1,99	+2,27	+0,76	+0,78
Sterling Bond Fund	IA UK Gilts	FTSE Actuaries UK Conventional Gilts All Stocks	+0,15	–	+0,48	+1,14
UK Institutional Fund	IA UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	-10,62	-10,24	-7,06	-7,59
UK Equity Opportunities Fund	IA UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	–	-13,60	-7,06	-7,59
EUROPA						
European Fund	IA Europe Excluding UK	FTSE World Europe Ex UK	+10,81	+11,13	+7,81	+6,12
European Select Fund	IA Europe Excluding UK	FTSE World Europe Ex UK	+14,17	+14,48	+7,81	+6,12
European Smaller Companies Fund	Morningstar Category Europe ex-UK Small_Mid-Cap Eq	EMIX Smaller European Companies Ex UK	+16,88	+17,24	+13,32	+9,48
European Bond Fund	–	ICE BofA Pan-Europe Broad Market	+5,15	–	–	+2,84
USA						
American Fund	IA North America	S&P 500	+18,28	+18,60	+14,14	+14,13
American Select Fund	IA North America	S&P 500	+19,01	+19,34	+14,14	+14,13
American Smaller Companies Fund (US)	Morningstar Category US Mid-Cap Equity	Russell 2500	+9,18	+9,49	+4,62	+2,76
Dollar Bond Fund	Morningstar Category USD Diversified Bond	ICE BofA US Treasury Master (50 %), ICE BofA Eurodollar Global (50 %)	+1,01	–	-1,68	-1,35
JAPAN						
Japan Fund	IA Japan	MSCI Japan	+18,69	+19,03	+7,87	+4,92
PAZIFIKRAUM UND SCHWELLENMÄRKTE, ASIEN-PAZIFIK OHNE JAPAN						
Asia Fund	IA Asia Pacific Excluding Japan	MSCI AC Asia Pacific ex Japan - Gross Return	+15,77	+16,12	+10,72	+8,98
Latin America Fund	Morningstar Category Latin American Equity	MSCI EM Latin America 10-40	-15,54	-15,28	-21,45	-22,42
Emerging Market Bond Fund	Morningstar Category Global Emerging Markets Bond	J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBI Global)	-3,96	-3,71	-3,80	-3,52
GLOBAL						
High Yield Bond Fund	IA £ High Yield	ICE BofA European Currency High Yield Excluding Subordinated Financials Constrained (Hedged to Sterling)	+0,27	+0,53	-0,37	-0,33
Global Select Fund	IA Global	MSCI AC World Index	+16,14	+16,48	+10,75	+10,24
Global Bond Fund	Morningstar Category Global Bond	J.P. Morgan Government Bond Index Global (GBI Global)	+0,79	+1,08	+0,03	-0,55
BARMITTEL						
Sterling Short-Term Money Market Fund	–	LIBID	+0,09	–	–	+0,02

Der Fondssektor bezieht sich auf das Anlageuniversum UK Unit Trusts/OEICs. Der Vergleich der Wertentwicklung des Fonds mit diesem Fondssektor ist nur für britische Anleger von Relevanz.

Die Berechnung der Nettorendite (Quelle: Morningstar) erfolgt anhand der um 12 Uhr mittags ermittelten offiziellen Preise, auf Basis des Angebotspreises bei Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug veranschlagter Gebühren und Aufwendungen, jedoch ohne Ausgabeaufschlag. Alle Angaben in GBP.

Risiko- und Ertragsprofile

Fonds	Anteilklasse	SRRI*
UK Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	6
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Ertragsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	**Klasse L – Bruttoertragsanteile	6
	**Klasse L – Bruttothesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Ertragsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
UK Select Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 2 – Ertragsanteile	5
	Klasse D – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse L – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	5
UK Smaller Companies Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	6
	Klasse 2 – Ertragsanteile	6
	Klasse X – Ertragsanteile	6
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z in CHF abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	6
UK Growth & Income Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	6
	Klasse 2 – Ertragsanteile	6
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
UK Equity Income Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse 2 – Ertragsanteile	5
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse D – Ertragsanteile	5
	Klasse L – Ertragsanteile	5
	Klasse L – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X – Ertragsanteile	5
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	5
UK Monthly Income Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 2 – Ertragsanteile	5
	Klasse X – Bruttoertragsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
Monthly Extra Income Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 1 in EUR abgesichert – Ertragsanteile	5
	Klasse 1 in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X – Bruttoertragsanteile	5
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse Z in EUR abgesichert – Thesaurierungsanteile	5
Sterling Corporate Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	3
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	3
	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	3
	Klasse 2 – Ertragsanteile	3
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	3
	Klasse L – Ertragsanteile	3
	Klasse L – Thesaurierungsanteile	3
	Klasse L – Bruttoertragsanteile	3
	Klasse X – Bruttoertragsanteile	3
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	3

Risiko- und Ertragsprofile

(Fortsetzung)

Fonds	Anteilklasse	SRRI*
Sterling Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse X – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse Z – Ertragsanteile	4
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	4
Sterling Short-Term Money Market Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	1
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	1
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	1
European Fund	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse D – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse L – Ertragsanteile	6
	Klasse L – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse L in GBP abgesichert – Ertragsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
European Select Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse 2 – Ertragsanteile	5
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse 2 in USD abgesichert – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	5
European Smaller Companies Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	6
	Klasse 1 EUR – Ertragsanteile	6
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
European Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse Z – Ertragsanteile	4
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	4
Strategic Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	3
	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	3
	Klasse 2 – Ertragsanteile	3
	Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	3
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	3
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	3
	Klasse Z – Ertragsanteile	3
	Klasse Z – Bruttoertragsanteile	3
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	3
American Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	5
	Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	5

Risiko- und Ertragsprofile

(Fortsetzung)

Fonds	Anteilklasse	SRRI*
American Select Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	6
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z in CHF abgesichert – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z in GBP abgesichert – Thesaurierungsanteile	6
American Smaller Companies Fund (US)	Klasse 1 – Ertragsanteile	6
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 1 EUR – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
Dollar Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse Z – Ertragsanteile	4
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	4
Japan Fund	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Ertragsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X in GBP abgesichert – Bruttothesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
Asia Fund	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
Latin America Fund	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
Emerging Market Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	5
	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	5
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	5
	Klasse 2 – Ertragsanteile	5
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	5
	Klasse X – Bruttoertragsanteile	5
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	5
	Klasse Z – Ertragsanteile	5
	Klasse Z – Bruttoertragsanteile	5
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	5
High Yield Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse 1 in USD abgesichert – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse 2 – Ertragsanteile	4
	Klasse 2 – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse X – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse Z – Ertragsanteile	4
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	4
	Klasse Z – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	4

Risiko- und Ertragsprofile

(Fortsetzung)

Fonds	Anteilklasse	SRRI*
Global Select Fund	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6
	Klasse Z – Thesaurierungsanteile	6
Global Bond Fund	Klasse 1 – Ertragsanteile	4
	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse 1 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse 2 – Ertragsanteile	4
	Klasse 2 – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	4
	Klasse Z – Ertragsanteile	4
	Klasse Z – Bruttoertragsanteile	4
	Klasse Z – Bruttothesaurierungsanteile	4
UK Institutional Fund	Klasse 1 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse X – Bruttothesaurierungsanteile	6
UK Equity Opportunities Fund	Klasse 2 – Ertragsanteile	6
	Klasse 2 – Thesaurierungsanteile	6
	Klasse Z – Ertragsanteile	6

** Zum 7. September 2020 wird der synthetische Risiko-Ertrags-Indikator SRRI in nachstehender Tabelle erläutert:*

SRRI	
1	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine niedrige Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.
2	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine relativ niedrige Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.
3	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine mittlere bis niedrige Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.
4	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine mittlere Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.
5	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine mittlere bis hohe Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.
6	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine hohe Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.
7	Der Fonds ist dieser speziellen Kategorie zugeordnet, weil er in der Vergangenheit eine sehr hohe Volatilität (d. h. Wertschwankungen des Fonds im Vergleich zu anderen Kategorien) gezeigt hat.

Das Risiko-Rendite-Profil basiert auf Daten der früheren Wertentwicklung in Pfund Sterling. Sollte Ihre Anlage in dem Fonds auf eine andere Währung als das Pfund Sterling lauten, lesen Sie bitte die Angabe zum Risiko-Rendite-Profil für die jeweilige Währung auf unserer Website (columbiathreadneedle.com) nach.

Historische Daten geben eventuell keinen zuverlässigen Aufschluss über das zukünftige Risikoprofil der Fonds.

Es wird nicht garantiert, dass die angegebene SRRI-Kategorie unverändert bleibt, und die Kategorisierung der Fonds kann sich im Laufe der Zeit ändern. Das KIID enthält die aktuelle SRRI-Kategorie.

Die niedrigste Kategorie weist nicht auf risikofreie Anlagemöglichkeiten hin.

Für keine der Klassen besteht ein Kapitalschutz oder eine Kapitalgarantie irgendeiner Art.

Das Risiko-Rendite-Profil des UK Fund änderte sich am 3. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des UK Smaller Companies Fund änderte sich am 3. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des UK Growth and Income Fund änderte sich am 24. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des Monthly Extra Income Fund änderte sich am 12. Juni 2020 für alle Anteilklassen in 5.

Das Risiko-Rendite-Profil des European Fund änderte sich am 26. Juni 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des European Smaller Companies Fund änderte sich am 26. Juni 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des American Select Fund änderte sich am 26. Juni 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des High Yield Bond Fund änderte sich am 3. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 4.

Das Risiko-Rendite-Profil des Global Select Fund änderte sich am 31. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des UK Institutional Fund änderte sich am 24. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 6.

Das Risiko-Rendite-Profil des UK Equity Opportunities Fund änderte sich am 3. Juli 2020 für alle Anteilklassen in 6.

***Die Auflegungsdaten finden Sie in den Fußnoten nach den Vergleichstabellen der Fonds.*

Wichtige Informationen

Threadneedle Investment Funds ICVC (die „Gesellschaft") ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in England und Wales im Rahmen von Regulation 14 (Autorisierung) der „Open-Ended Investment Companies Regulations" 2001 (in ihrer aktuellen Fassung) gegründet wurde. Die Anteilinhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds konzipiert, d. h. die Geschäftsleitung der Gesellschaft (Authorised Corporate Director, ACD) hat die Möglichkeit, jederzeit mit Genehmigung der Financial Conduct Authority (FCA) und Zustimmung der Depotbank neue Teilfonds (Fonds) einzurichten.

Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise auf jegliche Fonds stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung von Anteilen in einem solchen Fonds dar. Wir empfehlen Ihnen, vor dem Kauf von Anteilen detaillierte Informationen einzuholen. Zeichnungen eines Fonds sind nur auf der Basis des aktuellen Verkaufsprospekts oder der Kundeninformation (KIID) und des letzten Jahres- und Zwischenberichts möglich. Anleger sollten sich auch über die Risikofaktoren im Verkaufsprospekt informieren.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit gibt keinen Aufschluss über zukünftige Erträge. Es gibt keine Garantie für den Wert der Investments und die mit ihnen erzielten Erträge, da diese ebenso gut fallen wie steigen können, so dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Veränderungen des Wechselkurses können zu einem sinkenden oder steigenden Wert der zugrunde liegenden Anlagen/Positionen führen. Der Handelspreis des Fonds kann entsprechend der Verwässerung angepasst werden. Weitere Informationen sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Die Nennung spezifischer Anteile oder Anleihen sollte nicht als Handelsempfehlung verstanden werden, und wer diese Finanzinstrumente handeln möchte, sollte sich an einen Börsenmakler oder Finanzberater wenden. Die in diesem Dokument enthaltenen Research- und Analyseergebnisse wurden von Threadneedle für eigene Anlageverwaltungsaktivitäten produziert und können bereits vor der Veröffentlichung genutzt worden sein. Sie werden hier als Information zur Verfügung gestellt. Geäußerte Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, sie können sich jedoch ohne Vorankündigung ändern.

Verkaufsprospekt

Ein Verkaufsprospekt (der „Prospekt"), der jeden Fonds detailliert beschreibt, ist bei Threadneedle Investment Services Limited, International Financial Data Services, P.O. Box 10033, Chelmsford, Essex CM99 2AL und bei der Zahlstelle und den Vertriebsstellen in den Ländern erhältlich, in denen die Fonds vertrieben werden.

Die Fonds sind separate Vermögensportfolios, sodass die Vermögenswerte eines Fonds ausschließlich diesem Fonds gehören und weder direkt noch indirekt zur Verrechnung mit den Verbindlichkeiten oder Ansprüchen einer anderen Person oder Körperschaft, einschließlich des Umbrella-Fonds oder eines anderen Fonds, eingesetzt oder verfügbar gemacht werden dürfen und für keinen derartigen Zweck zur Verfügung stehen.

Jeder Fonds hat dieselben Anlagebefugnisse wie ein OGAW (entsprechend der Definition in den FCA-Bestimmungen).

In der Zukunft können weitere Fonds aufgelegt werden.

Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen – Zeichnungsanforderungen

Das Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) ist ein vorvertragliches Dokument und Anleger müssen bestätigen, dass sie das neueste KIID gelesen haben, bevor sie eine Zeichnung tätigen. Threadneedle darf einen Zeichnungsantrag ablehnen, wenn ein Anleger bei Antragstellung nicht bestätigt, dass er die neuesten KIID zur Kenntnis genommen hat. Anleger erhalten das aktuellste KIID unter columbiathreadneedle.com.

Änderungen am Management des ACD

Die folgenden Änderungen wurden hinsichtlich des Verwaltungsrats des ACD vorgenommen:

- Rücktritt von P. Stone am 15. Juni 2020.

Änderungen am Verkaufsprospekt

Im Zeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 wurden folgende Änderungen am Verkaufsprospekt der Gesellschaft durchgeführt:

- Änderungen im Verwaltungsrat des ACD;
- Gebührenermäßigungen aufgrund der Marktstudie zur Vermögensverwaltung;
- Aktualisierung des Wortlauts zum Brexit-Risiko und neuer Wortlaut zu COVID-19 und dem Risiko in Verbindung mit der Ersetzung des LIBOR;
- Aktualisierung der Befreiung von der Kapitalertragssteuer für 2020/21;
- Namensänderung der Registerstelle von DST Financial Services Europe Ltd in SS&C Financial Services Europe Ltd.;
- Mitteilung über die Senkung der Anlageverwaltungsgebühr für den Sterling Short-Term Money Market Fund;
- Namenskohärenz für den UK Growth and Income Fund
- Aktualisierung der Beschreibungen der Anteilklassen;
- Berichtigung des Wortlauts zum Umtausch von Anteilklassen;
- Aktualisierung der Schätzwerte für die Verwässerungsanpassung zum 31. Juli 2020;
- Aktualisierung der Performancezahlen zum 31. Juli 2020;
- Aktualisierung der Informationen zu den Anteilklassen;
- Aktualisierung der Liste der Beauftragten der Verwahrstelle.

Änderungen der Satzung

Im Berichtszeitraum vom 8. März 2020 bis 7. September 2020 wurden keine Änderungen an der Satzung der Gesellschaft vorgenommen.

Brexit

Am 31. Januar 2020 trat das Vereinigte Königreich formal aus der Europäischen Union („EU") aus. Dies erfolgte gemäß den Bedingungen der Austrittsvereinbarung, die auf politischer Ebene zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU vereinbart wurde, wobei das Vereinigte Königreich in einen Umsetzungszeitraum bis zum 31. Dezember 2020 eintrat, in dem die zukünftigen Beziehungen zwischen dem Vereinten Königreich und der EU ausgehandelt werden. Abhängig vom Ergebnis dieser Verhandlungen ist es jedoch möglich, dass die Gesellschaft nicht mehr in den Genuss der in der OGAW-Richtlinie festgelegten Rechte kommt. Ein Wegfall dieser Rechte kann die Fähigkeit von nicht im Vereinigten Königreich ansässigen Anlegern, neue Anlagen in der Gesellschaft zu tätigen, beeinträchtigen.

Wichtige Informationen

(Fortsetzung)

COVID-19

Die Krise des öffentlichen Gesundheitswesens im Zusammenhang mit der Coronavirus-Krankheit 2019 (COVID-19) hat sich zu einer Pandemie entwickelt, die zu erheblichen globalen wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Störungen und Marktvolatilität geführt hat und weiterhin führen könnte, u. a. aufgrund von Störungen des Marktzugangs, der Verfügbarkeit von Ressourcen und des Betriebs von Anlagen sowie der Erhebung von Zöllen, der Einführung von Exportkontrollen und Unterbrechungen der Lieferketten. Diese Störungen können durch Quarantänen und Reisebeschränkungen, die Verlagerung von Arbeitskräften und den Verlust von Personal und anderen Ressourcen verursacht oder verschlimmert werden. Die Ungewissheit über das Ausmaß, die Dauer, die Ausbreitung, die Kosten und die Auswirkungen der globalen Pandemie sowie die Maßnahmen, die von Regierungsbehörden oder anderen Dritten ergriffen wurden oder werden könnten, stellen Unwägbarkeiten dar, die sich erst noch zeigen werden. Die Auswirkungen sowie die Ungewissheit über die künftigen Auswirkungen von COVID-19 – und die Ausbrüche anderer Infektionskrankheiten, Epidemien und Pandemien, die möglicherweise in der Zukunft auftreten – könnten die globalen Volkswirtschaften und Märkte in einer Weise beeinträchtigen, die nicht unbedingt vorhersehbar ist. Darüber hinaus können die Auswirkungen von Ausbrüchen und Epidemien von Infektionskrankheiten in Schwellenländern größer sein, da Gesundheitssysteme, Regierungen und Finanzmärkte dort im Allgemeinen weniger gut etabliert sind. Durch den Ausbruch von COVID-19 verursachte Krisen im Bereich der öffentlichen Gesundheit können andere bereits bestehende politische, soziale und wirtschaftliche Risiken in bestimmten Ländern oder weltweit verschärfen. Die durch COVID-19 verursachten Störungen könnten die Gesellschaft daran hindern, vorteilhafte Anlageentscheidungen rechtzeitig auszuführen, und die Fähigkeit der Gesellschaft beeinträchtigen, ihre Anlageziele zu erreichen. Jedes dieser Ereignisse könnte erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert und das Risikoprofil der Gesellschaft haben.

Bericht zur Werte-Beurteilung

Wie von der FCA gefordert, haben wir einen jährlichen Bericht zur Werte-Beurteilung erstellt, der auf unserer Website zur Verfügung steht:

https://www.columbiathreadneedle.co.uk/en/value-assessment-report?it=Private

https://www.columbiathreadneedle.co.uk/en/value-assessment-report?it=Intermediary

https://www.columbiathreadneedle.co.uk/en/value-assessment-report?it=Institutional

Eigenschaften von Anteilen

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds konzipiert und setzt sich derzeit aus 28 verschiedenen Teilfonds zusammen. Für den Fonds können verschiedene Anteilklassen aufgelegt werden, die sich durch ihre Kriterien für die Zeichnung von Anteilen sowie auch die Gebührenstruktur unterscheiden.

Anteilklasse	Mindestanlagebetrag	Verfügbarkeit
Klasse 1 (einschließlich abgesicherte Anteile)	GBP 2.000 EUR 2.500 USD 3.000 JPY 280.000 CHF 3.000 SGD 4.000	Alle Anleger und in der Regel, wenn Rückerstattungen an den Anleger oder Provisionen an einen Vermittler gezahlt werden
Klasse 2 (einschließlich abgesicherte Anteile)	GBP 0,5 Millionen EUR 0,75 Millionen USD 0,8 Millionen JPY 70 Millionen CHF 1,2 Millionen	Institutionelle und private Anleger. Im Ermessen des ACD für zulässige Vertriebsstellen, die eigene Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden getroffen haben.
Klasse D	GBP 2.000	Alle Anleger, im Ermessen des ACD
Klasse L	GBP 100 Millionen	Institutionelle und private Anleger im Ermessen des ACD.
Klasse M (einschließlich abgesicherte Anteile)	AUD 750 USD 3.000	Alle Anleger, im Ermessen des ACD
Klasse N (einschließlich abgesicherte Anteile)	USD 1,5 Millionen	Alle Anleger, die nicht von Gesetzes wegen oder durch die Bedingungen des Prospekts ausgeschlossen sind. Im Ermessen des ACD für zulässige Vertriebsstellen, die eigene Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden getroffen haben.
Klasse X (einschließlich abgesicherte Anteile)	GBP 3 Millionen EUR 5 Millionen USD 5 Millionen JPY 420 Millionen AUD 5 Millionen	Zulässige Anteilshaber, die im Rahmen einer spezifischen Vereinbarung investieren.
Klasse Z (einschließlich abgesicherte Anteile)	GBP 1 Millionen EUR 1,5 Millionen USD 1,5 Millionen JPY 140 Millionen CHF 1,5 Millionen	Alle Anleger, die nicht von Gesetzes wegen oder durch die Bedingungen des Prospekts ausgeschlossen sind. Im Ermessen des ACD für zulässige Vertriebsstellen, die eigene Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden getroffen haben.

Abgesicherte Anteilklassen (Hedged Share Classes [„HSC“])

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

- „Referenzwährung“ oder „Referenzwährungen“ steht (dem Kontext entsprechend) für die Hauptanlagewährung der Anteilklasse. Gegenüber dieser Währung erfolgen Transaktionen zur Absicherung von Währungsrisiken, um Währungskursschwankungen gegenüber der abgesicherten Währung zu verringern;
- „Portfoliowährung“ oder „Portfoliowährungen“ steht (dem Kontext entsprechend) für die Währung oder die Währungen, in denen die Basiswerte des Fonds entsprechend den Anlagezielen des Fonds investiert werden;
- Unter „abgesicherter Währung“ ist die Währung zu verstehen, auf die die abgesicherte Anteilklasse lautet.

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

Die Dokumente sind außerdem bei den Zahlstellen in den Ländern erhältlich, in denen die Fonds registriert sind. Der Rechenschaftsbericht liefert Informationen über die Wertentwicklung der Fonds, über die Markthintergründe und über Einzelheiten zu jedem einzelnen Portfolio.

Wichtige Informationen

(Fortsetzung)

Ertragsausgleich

Seit jeder Fonds einen Ausgleich betreibt, enthält die erste Allokation nach dem Anteilserwerb einen Ausgleichsbetrag. Dieser Betrag repräsentiert die beste Schätzung des ACD des im Kaufpreis der Anteile enthaltenen Ertrags (ggf. vorbehaltlich Gruppierung) und stellt im Sinne der britischen Steuergesetzgebung eine Kapitalrückzahlung dar, die von den Kosten von Anteilen bei Erreichen eines bei ihrer späteren Veräußerung realisierten Kapitalgewinns abgezogen werden sollte.

Wertentwicklung

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

Die Grenzen für die Mindesterstanlage, die Mindestfolgeanlage und den Mindestanteilsbestand können im Ermessen des ACD erlassen werden. Die Höhe des Nettoertrags kann für die einzelnen Anteilklassen unterschiedlich ausfallen. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Jahresbericht und -abschluss

Ausführliche Jahresberichte und der Jahresabschluss der Gesellschaft werden innerhalb von vier Monaten nach Abschluss eines jeden jährlichen Abrechnungszeitraums zur Verfügung gestellt und veröffentlicht und ausführliche Halbjahresberichte und Abschlüsse werden innerhalb von zwei Monaten nach Abschluss eines jeden Zwischenabrechnungszeitraums veröffentlicht. Zum Ende des jeweiligen Berichtszeitraums sind die Kurzberichte auf unserer Website columbiathreadneedle.com/shortform und von Threadneedle Investment Services Limited P.O. Box 10033, Chelmsford, Essex CM99 2AL, verfügbar.

Der jährliche Abrechnungszeitraum endet für die Gesellschaft am 7. März; der Zeitraum für den Zwischenbericht endet am 7. September.

Soweit Abweichungen zwischen der englischen Version und der Übersetzung bestehen, hat die englische Version Vorrang.

Die Dokumente sind außerdem bei den Zahlstellen in den Ländern erhältlich, in denen die Fonds registriert sind. Der Rechenschaftsbericht liefert Informationen über die Wertentwicklung der Fonds, über die Markthintergründe und über Einzelheiten zu jedem einzelnen Portfolio.

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

Threadneedle und seine Fonds („Threadneedle") sind beim US Internal Revenue Service gemäß FATCA und anderen damit verbundenen Gesetzen registriert. Threadneedle hat entsprechende Prozesse und Verfahren eingeführt, um die Einhaltung der gesetzlichen Auflagen zu gewährleisten. Dies beinhaltet auch die Sicherstellung, dass Threadneedle die erforderlichen Bescheinigungen von seinen Kunden und Anlegern erhält, um Probleme aufgrund von Anforderungen an Threadneedle zur Einbehaltung von Steuern oder Meldung solcher Kunden im Rahmen der Gesetzgebung zu vermeiden. Dieser Registrierungs- und Compliance-Prozess stellt sicher, dass Threadneedle keiner Quellensteuer gemäß FATCA unterliegt.

Gemeinsamer Meldestandard (Common Reporting Standard, CRS)

Der Gemeinsamer Meldestandard („CRS") trat ab dem 1. Januar 2016 in mehreren Phasen in Kraft. Er wurde von der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung („OECD") entwickelt. Der CRS wurde im Vereinigten Königreich durch The International Tax Compliance Regulations 2015 in nationales Recht umgesetzt. Threadneedle Fonds sind gemäß dem CRS möglicherweise verpflichtet, Informationen zum Anteilsbesitz von Kontoinhabern an die britischen Steuerbehörden (HMRC) zu melden. HMRC wiederum geben diese Informationen an die zuständigen Behörden weiter, mit denen sie eine entsprechende Vereinbarung getroffen haben.

Bestände an Anteilen anderer Fonds der Gesellschaft

Am Ende des Berichtszeitraums hielt keiner der Fonds der Gesellschaft Anteile anderer Fonds der Gesellschaft (aufgeführt auf der Inhaltsseite auf Seite 1).

Wichtige Informationen

(Fortsetzung)

Hauptrisiken des Fonds:

Die nachfolgende Tabelle gibt Aufschluss über die wesentlichen Risiken der einzelnen Fonds. Eine Definition der wesentlichen Risiken finden Sie umseitig.

Fonds/Wesentliche Risiken	Anlage	Währung	Keine Kapitalgarantie	Kontrahent	Emittent	Politisch und finanziell	Liquidität	Auswirkung der Portfoliokonzentration	Inflation	Zinssatz	Bewertung	Leerverkäufe	Anlage in Derivate	Leverage	Derivate für EPM/ Absicherung	Volatilität	Hohe Volatilität	Anlage in Einlagen	China-Hong Kong Stock Connect	China Interbank Bond Market - Hong Kong Bond Connect
UK Fund	X	X													X	X				
UK Select Fund	X	X						X							X	X				
UK Smaller Companies Fund	X	X					X								X	X				
UK Growth & Income Fund	X	X													X	X				
UK Equity Income Fund	X	X													X	X				
UK Monthly Income Fund	X	X													X	X				
Monthly Extra Income Fund	X	X			X		X		X	X					X	X				
Sterling Corporate Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X					
High Yield Bond Fund	X	X			X		X		X	X	X				X	X				
Strategic Bond Fund	X	X		X	X		X		X	X	X	X	X	X						
Sterling Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X					
Sterling Short-Term Money Market Fund	X		X	X					X						X			X		
European Fund	X	X													X	X				
European Select Fund	X	X						X							X	X				
European Smaller Companies Fund	X	X					X								X	X				
European Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X					
American Fund	X	X													X	X				
American Select Fund	X	X						X							X	X				
American Smaller Companies Fund (US)	X	X					X								X		X			
Dollar Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X					
Japan Fund	X	X													X		X			
Asia Fund	X	X				X	X								X		X		X	
Latin America Fund	X	X				X	X								X		X			
Emerging Market Bond Fund	X	X			X	X	X		X	X					X	X				X
Global Select Fund	X	X						X							X	X				
Global Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X					
UK Institutional Fund	X	X													X	X				
UK Equity Opportunities Fund	X	X													X	X				

Beschreibung der wesentlichen Risiken:

Anlagerisiko: Der Wert von Anlagen kann sowohl fallen als auch steigen, und es kann sein, dass Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten.

Währungsrisiko: Bei Anlagen in Vermögenswerten, die auf verschiedene Währungen oder auf andere Währungen als Ihre eigene lauten, kann der Anlagewert durch Wechselkursänderungen beeinträchtigt werden.

Risiko fehlender Kapitalgarantie: Weder die Generierung positiver Renditen noch der Kapitalerhalt werden garantiert.

Ausfallrisiko: Der Fonds kann Finanztransaktionen mit ausgewählten Gegenparteien eingehen. Finanzielle Schwierigkeiten dieser Gegenparteien könnten die Verfügbarkeit und den Wert der Vermögenswerte des Fonds signifikant beeinträchtigen.

Emittentenrisiko: Der Fonds investiert in Wertpapiere, deren Wert stark beeinträchtigt würde, falls der jeweilige Emittent die Auszahlung verweigert oder zahlungsunfähig wird oder als zahlungsunfähig angesehen wird.

Wichtige Informationen

(Fortsetzung)

Politik- und Finanzrisiko: Der Fonds investiert in Märkte, in denen die wirtschaftlichen und regulatorischen Risiken signifikant sein können. Diese Faktoren können die Liquidität, die Abwicklung und den Wert der Vermögenswerte beeinflussen. Jedes dieser Ereignisse kann einen negativen Effekt auf den Wert Ihrer Anlage haben.

Liquiditätsrisiko: Der Fonds hält Vermögenswerte, deren Verkauf sich als schwierig erweisen könnte. Der Fonds muss den Verkaufspreis möglicherweise senken, andere Anlagen verkaufen oder auf attraktivere Anlagemöglichkeiten verzichten.

Risiko durch Portfoliokonzentration: Der Fonds besteht aus einem konzentrierten Portfolio, d. h., er hält nur eine begrenzte Anzahl an Anlagen und/oder hat ein begrenztes Anlageuniversum. Verliert eine bzw. verlieren mehrere dieser Anlagen oder Positionen an Wert oder werden diese anderweitig negativ beeinträchtigt, kann der Kapitalwert des Fonds beträchtlich sinken.

Inflationsrisiko: Die meisten Anleihe- und Geldmarktfonds bieten ein begrenztes Potenzial für Kapitalwachstum und einen Ertrag ohne Inflationskopplung. Kapital- und Ertragswert werden im Laufe der Zeit wahrscheinlich durch die Inflationsentwicklung beeinträchtigt werden.

Zinsrisiko: Der Wert des Fonds kann durch Zinsänderungen beeinflusst werden. Im Regelfall verhält sich der Kurs einer festverzinslichen Anleihe umgekehrt zur Zinsentwicklung, d. h., bei steigenden Zinsen sinkt der Kurs und umgekehrt.

Bewertungsrisiko: Der aktuelle Wert der Vermögenswerte des Fonds lässt sich u. U. zeitweise nur schwer objektiv feststellen und wird erst beim Verkauf der Vermögenswerte klar.

Leerverkaufsrisiko: Leerverkäufe zielen darauf ab, von fallenden Kursen zu profitieren. Steigt jedoch der Wert der zugrunde liegenden Anlage, sinkt der Wert der Short-Position. Die potenziellen Verluste sind unbegrenzt, da die Kurse der zugrunde liegenden Anlagen in sehr kurzer Zeit deutlich steigen können.

Risiko der Anlage in Derivaten: Die Anlagepolitik des Fonds erlaubt wesentliche Anlagen in Derivaten.

Fremdkapitalrisiko: Hebelgeschäfte (Leverage) verstärken die Auswirkungen von Kursänderungen auf den Wert des Fonds. Somit können Hebelgeschäfte die Erträge der Anteilinhaber einerseits erhöhen, andererseits aber auch zu höheren Verlusten führen, die sogar über den investierten Betrag hinausgehen können.

Risiko in Verbindung mit Derivaten für EPM/ Absicherungsrisiko: Die Anlagepolitik des Fonds lässt zu, dass dieser zu Zwecken der Risikominderung oder der Minimierung der Kosten von Transaktionen in Derivate investiert.

Volatilitätsrisiko: Der Fonds kann eine starke Kursvolatilität aufweisen.

Risiko hoher Volatilität: Der Fonds birgt aufgrund der Zusammenstellung seines Portfolios bzw. der eingesetzten Portfoliomanagementtechniken für gewöhnlich das Risiko hoher Volatilität. Dies bedeutet, dass der Wert des Fonds vermutlich häufiger und beträchtlicher als der Wert anderer Fonds sinken und steigen könnte.

Anlage in Einlagen: Die Anlagepolitik des Fonds ermöglicht es, hauptsächlich in Einlagen zu investieren.

China-Hongkong Stock Connect: Der Fonds kann über die China-Hongkong Stock Connect-Programme investieren, die erhebliche operative Einschränkungen beinhalten, darunter Quotenbegrenzungen, aufsichtsrechtliche Änderungen und ein erhöhtes Ausfallrisiko.

China Interbank Bond Market – Hong Kong Bond Connect: Der Fonds kann am China Interbank Bond Market (CIBM) über Hong Kong Bond Connect investieren, was aufsichtsrechtlichen, Volatilitäts- und Liquiditätsrisiken unterliegt, ebenso wie Risiken in Verbindung mit der Abwicklung, dem Zahlungsausfall von Gegenparteien und der Aussetzung des Marktes. Außerdem können dem Fonds erhebliche Handels-, Besteuerungs- und Veräußerungskosten entstehen.

Weitere auf diesen Fonds zutreffende Risiken finden Sie im Verkaufsprospekt.

Adressverzeichnis

Eingetragener Firmensitz
Cannon Place
78 Cannon Street
London EC4N 6AG

Geschäftsleitung („ACD")
Threadneedle Investment Services Limited
Cannon Place
78 Cannon Street
London EC4N 6AG

Registerstelle
Threadneedle Investment Services Limited
Unterbevollmächtigte:
SS&C Financial Services Europe Limited*
(Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority [FCA])
St Nicholas Lane
Basildon
Essex SS15 5FS

Investmentmanager
Threadneedle Asset Management Limited
Cannon Place
78 Cannon Street
London EC4N 6AG

Verwahrstelle
Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Vereinigtes Königreich
(zugelassen von der Prudential Regulatory Authority (PRA)
und beaufsichtigt von der FCA und der PRA)
Citigroup Centre
33 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB

Rechtsberater
Eversheds Sutherland (International) LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS

Unabhängiger Abschlussprüfer
PricewaterhouseCoopers LLP
Atria One
144 Morrison Street
Edinburgh EH3 8EX

Einzelheiten zu Authorised Corporate Director Client Services
Anleger im Vereinigten Königreich
Adresse: Threadneedle Investment Services Limited
PO Box 10033
Chelmsford
Essex CM99 2AL
Telefon (Handel und Kundenauskünfte): 0800 953 0134**
Fax (Handel): 0845 113 0274
E-Mail (Anfragen): questions@service.columbiathreadneedle.co.uk

Anleger aus Asien
Adresse: Threadneedle Investment Services Limited
International Financial Data Services
47, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Telefon (Handel und Kundenauskünfte): +852 3667 7111**
Fax (Handel): +352 2452 9807
E-Mail (Anfragen): threadneedleenquiries@statestreet.com

Alle sonstigen Anleger
Adresse: Threadneedle Investment Services Limited
International Financial Data Services
47, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Telefon (Handel und Kundenauskünfte): +352 464 010 7020**
Fax (Handel): +352 2452 9807
E-Mail (Anfragen): questions@service.columbiathreadneedle.co.uk
Website: columbiathreadneedle.com

Zahl- und Informationsstelle in Österreich
Raiffeisen Zentralbank Österreich AG
Am Stadtpark 9
1030 Wien
Österreich

Zahl- und Informationsstelle in Belgien
CACEIS Belgium
Avenue du Port 86C Bte 320
1000 Brüssel
Belgien

Zahl- und Informationsstelle in Frankreich
BNP Paribas Securities Services
Les Grands Moulins de Pantin
9 rue du Débarcadère
93500 Pantin
Frankreich

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland
J.P. Morgan AG
Junghofstr. 14
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Hongkong
HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited
Services Transfer Agency, Fund Services
1 Queen's Road Central
Hongkong

Zahl- und Informationsstelle in Irland
J.P. Morgan Bank Administration Services (Ireland) Limited
J.P. Morgan House, International Financial Services Centre
Dublin 1
Irland

Zahl- und Informationsstelle in Italien
Allfunds Bank S.A., filiale di Milano
via Bocchetto, 6
20123 Mailand
Italien

BNP Paribas Securities Services,
Succursale di Milano
Piazza Lina Bo Bardi, 3
20124 Mailand
Italien

SGSS S.p.A.
con sede legale in Milano
via Benigno Crespi 19/A – MAC2
Italien

State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti, 10
20125 Mailand
Italien

Zahl- und Informationsstelle in Luxemburg
State Street Bank Luxembourg S.A.
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

**Namensänderung von DST Financial Services Europe Limited in SS&C Financial Services Europe Limited am 31. März 2020*
***Anrufe werden aufgezeichnet.*

Adressverzeichnis

(Fortsetzung)

Informationsstelle in Spanien
Threadneedle Investment Funds ICVC ist unter der Registernummer 482 für solche Zwecke beim Register für ausländische Organismen für gemeinsame Anlagen der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), in Übereinstimmung mit Abschnitt 15. 2 des Gesetzes 35/2003 vom 4. November 2003 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung, ordnungsgemäß für den Vertrieb in Spanien zugelassen. Eine Liste der ernannten lokalen Vertriebsstellen und der für den öffentlichen Vertrieb in Spanien verfügbaren Fonds und Anteilklassen steht auf der Website der CNMV (www.cnmv.es) zur Verfügung.

Zahl- und Informationsstelle in Schweden
Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungsträdgårdsgatan
SE-10640 Stockholm
Schweden

Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz
BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zürich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Näheres hierzu erfahren Sie unter columbiathreadneedle.com

Threadneedle Investment Services Limited. ISA Manager, Authorised Corporate Director und Unit Trust Manager. Registernummer 3701768. Eingetragen in England und Wales. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia and Threadneedle-Unternehmensgruppe. **columbiathreadneedle.com** 355882