

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

THREADNEEDLE INVESTMENT FUNDS ICVC

Contenidos

Información sobre la Sociedad*	3	Japón:	
Informe del Director Corporativo Autorizado*	4	Japan Fund.....	127 – 130
Reino Unido:		Cuenca del Pacífico y Mercados emergentes:	
UK Fund.....	5 – 10	Asia Fund.....	131 – 135
UK Select Fund.....	11 – 15	Latin America Fund.....	136 – 138
UK Smaller Companies Fund.....	16 – 20	Emerging Market Bond Fund	139 – 144
UK Growth & Income Fund.....	21 – 24	Internacional:	
UK Equity Income Fund.....	25 – 32	High Yield Bond Fund	145 – 152
UK Monthly Income Fund	33 – 36	Global Select Fund.....	153 – 157
Monthly Extra Income Fund	37 – 41	Global Bond Fund.....	158 – 163
UK Corporate Bond Fund	42 – 47	Fondos institucionales:	
Sterling Bond Fund	48 – 52	UK Institutional Fund	164 – 166
Sterling Fund.....	53 – 55	UK Overseas Earnings Fund.....	167 – 170
Europa:		Estados de la cartera*:	
European Fund.....	56 – 60	UK Fund.....	171 – 172
European Select Fund.....	61 – 67	UK Select Fund.....	173
European Smaller Companies Fund.....	68 – 72	UK Smaller Companies Fund.....	174 – 175
Pan European Smaller Companies Fund.....	73 – 77	UK Growth & Income Fund.....	176
Pan European Fund.....	78 – 81	UK Equity Income Fund	177 – 178
European Bond Fund.....	82 – 85	UK Monthly Income Fund	179 – 180
European Corporate Bond Fund	86 – 90	Monthly Extra Income Fund	181 – 185
European High Yield Bond Fund	91 – 97	UK Corporate Bond Fund.....	186 – 189
Strategic Bond Fund.....	98 – 102	Sterling Bond Fund	190
Estados Unidos:		Sterling Fund.....	191
American Fund	103 – 108	European Fund.....	192 – 193
American Select Fund.....	109 – 115	European Select Fund.....	194 – 195
American Smaller Companies Fund (US).....	116 – 121	European Smaller Companies Fund.....	196 – 198
Dollar Bond Fund.....	122 – 126	Pan European Smaller Companies Fund.....	199 – 201

Contenidos

(continuación)

Pan European Fund.....	202 – 203
European Bond Fund	204 – 208
European Corporate Bond Fund	209 – 213
European High Yield Bond Fund	214 – 219
Strategic Bond Fund.....	220 – 226
American Fund	227 – 228
American Select Fund.....	229 – 230
American Smaller Companies Fund (US).....	231 – 232
Dollar Bond Fund.....	233 – 234
Japan Fund.....	235
Asia Fund.....	236 – 238
Latin America Fund.....	239 – 240
Emerging Market Bond Fund	241 – 244
High Yield Bond Fund	245 – 250
Global Select Fund.....	251 – 252
Global Bond Fund.....	253 – 255
UK Institutional Fund	256 – 257
UK Overseas Earnings Fund.....	258
Resumen de rendimiento*	259 – 262
Perfiles de riesgo y remuneración*	263 – 268
Información importante*	269 – 273
Directorio*	274

Nótese que el Sterling Fund actualmente está registrado para la oferta pública únicamente en el Reino Unido y no está destinado a ser registrado fuera del Reino Unido salvo que el Director Corporativo Autorizado (DCA) decida lo contrario. Las acciones del Sterling Fund no deben comercializarse al público en ninguna otra jurisdicción.

**Estas páginas, junto con los informes de inversión de los fondos individuales, constituyen el Informe de los Directores Corporativos Autorizados.*

Información sobre la Sociedad

Sociedad

Threadneedle Investment Funds ICVC (la Sociedad)
Número de registro IC000002

Domicilio social

Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG

Director

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

Consejo de Administración del DCA

K Cates (no ejecutivo)
D Jordison (cesó como miembro del Consejo el 1 de mayo de 2018)
D Kremer
A Roughead (no ejecutivo)
P Stone (designada para el Consejo el 5 de septiembre de 2018)
L Weatherup

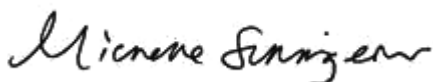
Informe del Director Corporativo Autorizado

Al DCA, Threadneedle Investment Services Limited, le complace presentar el Informe provisional y los Estados financieros no auditados de Threadneedle Investment Funds ICVC de los 6 meses precedentes al 7 de septiembre de 2018.

El DCA ha considerado el impacto del Brexit en los inversores y sus fondos y ha hecho una recomendación a los inversores del del European Corporate Bond Fund, European High Yield Bond Fund, Pan European Fund y Pan European Smaller Companies Fund de que deberían votar a favor de una resolución para transferir estos fondos, mediante una fusión OICVM transfronteriza, a fondos equivalentes basados en Luxemburgo para poder proporcionar continuidad y certidumbre a los inversores. Para los inversores europeos, la transferencia eliminará la incertidumbre respecto al futuro estado de sus inversiones en su país de origen. Los accionistas votaron a favor de una propuesta en la reunión de accionistas que se celebró el 24 de agosto de 2018. Tras la fusión, que tendrá lugar el 22 de septiembre de 2018 para el European Corporate Bond Fund, y el 6 de octubre de 2018 para el European High Yield Fund, Pan European Fund y Pan European Smaller Companies Fund, estos fondos se han cerrado y ahora están en proceso de disolución. Por consiguiente, la base de preparación de la empresa en marcha ya no es apropiada para estos fondos y sus estados financieros se han preparado sobre una base distinta a la de la empresa en marcha descrita en la Nota 1(a) de los estados financieros de estos fondos.

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

Gracias por su apoyo constante.



M Scrimgeour
Directora

DECLARACIONES DE LOS DIRECTORES

Con arreglo a los requisitos del Manual de Instituciones de inversión colectiva de la Autoridad de Conducta Financiera (COLL), por la presente, certificamos el Informe provisional y los Estados financieros no auditados de cada uno de los fondos dispuestos en la página 1 (página de contenidos) por cuenta de los Directores de Threadneedle Investment Services Limited.



L Weatherup
Directora



M Scrimgeour
Directora

17 de octubre de 2018

Threadneedle UK Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA es invertir los activos del Fondo principalmente en renta variable de sociedades ubicadas en el Reino Unido o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en el Reino Unido. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Fund ha aumentado de 136,26 a 140,84 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +5,43% en comparación con el rendimiento medio de +5,63% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 superó al mercado más amplio mientras la libra esterlina se debilitaba y el petróleo se recuperaba. El índice tiene grandes ponderaciones en remunerados extranjeros y empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron

a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. Las incertidumbres políticas se agravaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Estos eventos aumentaron el temor de que los «partidarios duros del Brexit» del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas.

Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en aumento (sobre todo en Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por los movimientos del presidente estadounidense al imponer aranceles de importación a China y a otros socios comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por las preocupaciones sobre el inminente final de la era del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como a problemas específicos de los países. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación de que el contagio podría desencadenar una amplia crisis de los mercados emergentes.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó al crecimiento económico en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarrota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

Iniciamos una posición en Associated British Foods. La sociedad posee una amplia gama de filiales (incluida el vendedor minorista de ropa Primark y la marca de té Twinings) que gozan de una buena situación gracias a sus sólidos balances contables y a un impresionante equipo de gestión que está centrado en la creación de valor a largo plazo.

Durante el periodo revisado, ampliamos varias participaciones, especialmente en British American Tobacco, BT y Weir.

Quitamos a GKN de la lista, ya que Melrose Industries adquirió la sociedad. Ya manteníamos una posición en esta última antes de la adquisición. Por consiguiente, obtuvimos algunos beneficios en Melrose.

Durante el periodo revisado, también nos dimos cuenta de que algunas ganancias en valores tuvieron un buen rendimiento el último año, entre ellas InterContinental Hotels, AstraZeneca y la Bolsa de Londres.

A pesar de las incertidumbres sobre las perspectivas domésticas y económicas de Reino Unido y del cambio mundial hacia una restricción cuantitativa, seguimos creyendo que el mercado de Reino Unido sigue teniendo valor, sobre todo en ámbitos más defensivos. La polaridad en las valoraciones entre defensivos y cíclicos tiene un aspecto vulnerable para la reversión media.

La alta exposición del mercado de Reino Unido a defensivos significa que debería ser más fuerte si los mercados mundiales se corrigieran. Mientras que los defensivos de Reino Unido tienen valoraciones relativamente bajas, los fundamentos subyacentes de algunos se han estabilizado. Los valores de Reino Unido orientados al sector interno permanecen infravalorados en relación con sus compañeros expuestos al mercado internacional. Las empresas de Reino Unido deberían seguir atrayendo ofertas públicas, las cuales han aumentado este año puesto que las empresas han buscado sacar provecho de la posibilidad del arbitraje de valor.

Nos mantendremos centrados en las bases de la sociedad y usaremos los mercados volátiles para aumentar y comprar valores privilegiados.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	49.824	19.204
Ingresos	49.571	49.057
Gastos	(11.745)	(11.455)
Interés devengado y gastos similares	(3)	—
Ingresos netos antes de la tributación	37.823	37.602
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	37.823	37.602
Rentabilidad total antes de las distribuciones	87.647	56.806
Distribuciones	(37.823)	(37.605)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	49.824	19.201

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	2.168.743	2.114.670
Activos corrientes:		
Deudores	19.550	12.293
Balances de efectivo y bancarios	21.339	5.430
Equivalentes de efectivo**	—	1.007
Activos totales	2.209.632	2.133.400
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(498)	(3)
Acreeedores:		
Descubiertos bancarios	—	(130)
Distribución pagadera	(25.445)	(8.534)
Otros acreedores	(5.833)	(6.200)
Pasivos totales	(31.776)	(14.867)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	2.177.856	2.118.533

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	2.118.533	2.161.668
Importes a cobrar por la emisión de acciones	194.077	146.494
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(197.007)	(160.307)
	(2.930)	(13.813)
Ajuste de dilución	35	—
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	49.824	19.201
Distribución retenida en las acciones de acumulación	12.387	11.602
Distribuciones sin reclamar	7	3
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	2.177.856	2.178.661

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 7 – 9 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,9939	—	1,9939	2,0066
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,3891	0,6048	1,9939	2,0066
Distribuciones totales en el periodo			1,9939	2,0066
Acciones de acumulación de Clase 1				
Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,8383	—	1,8383	1,8182
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,4278	0,4105	1,8383	1,8182
Distribuciones totales en el periodo			1,8383	1,8182

**El valor total de las inversiones en marzo de 2018 en el estado de la cartera incluye la cantidad de equivalentes de efectivo que se muestra en los activos corrientes.

Threadneedle UK Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,4167	–	2,4167	2,4243
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,7805	1,6362	2,4167	2,4243
Distribuciones totales en el periodo			2,4167	2,4243

Acciones de acumulación de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,8389	–	1,8389	1,8025
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,9115	0,9274	1,8389	1,8025
Distribuciones totales en el periodo			1,8389	1,8025

Acciones de ingresos de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,5613	–	2,5613	2,5614
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,1139	1,4474	2,5613	2,5614
Distribuciones totales en el periodo			2,5613	2,5614

Acciones de acumulación de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,8314	–	2,8314	2,7401
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,9433	1,8881	2,8314	2,7401
Distribuciones totales en el periodo			2,8314	2,7401

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,8270	–	2,8270	2,8421
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,3572	1,4698	2,8270	2,8421
Distribuciones totales en el periodo			2,8270	2,8421

Acciones de ingresos de Clase Z en EUR*

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,8330	–	2,8330	
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	–	2,8330	2,8330	
Distribuciones totales en el periodo			2,8330	

Acciones de acumulación de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,2203	–	3,2203	3,1463
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,6361	1,5842	3,2203	3,1463
Distribuciones totales en el periodo			3,2203	3,1463

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,5601	–	2,5601	2,6602
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,8704	1,6897	2,5601	2,6602
Distribuciones totales en el periodo			2,5601	2,6602

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,8219	–	2,8219	2,7566
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,3086	1,5133	2,8219	2,7566
Distribuciones totales en el periodo			2,8219	2,7566

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,7334	–	2,7334	2,7711
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,2952	1,4382	2,7334	2,7711
Distribuciones totales en el periodo			2,7334	2,7711

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle UK Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	135,81	138,34	117,46	125,20	125,35	104,66
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,16	2,19	25,15	5,68	1,95	22,50
Gastos de explotación (p)	(1,17)	(2,30)	(2,05)	(1,08)	(2,10)	(1,81)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,99	(0,11)	23,10	4,60	(0,15)	20,69
Distribuciones (p)	(1,99)	(2,42)	(2,22)	(1,84)	(2,20)	(1,98)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	1,84	2,20	1,98
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	138,81	135,81	138,34	129,80	125,20	125,35
*tras costes operativos directos de (p)	0,08	0,14	0,24	0,08	0,13	0,21
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,67	(0,08)	19,67	3,67	(0,12)	19,77
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	445.184	450.191	443.921	2.217	1.717	2.256
Número de acciones al cierre	320.723.619	331.491.703	320.891.671	1.708.018	1.371.644	1.799.947
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,63	1,62	1,63 [†]	1,63	1,63
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12	0,10	0,20
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	149,10	146,01	139,40	137,46	133,81	125,86
Precio por acción más bajo (p)	132,86	134,70	113,60	122,48	123,81	101,21
Acciones de ingresos de Clase 2						
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	136,02	138,58	117,62	103,51	103,03	85,53
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,18	2,18	25,24	4,70	1,61	18,48
Gastos de explotación (p)	(0,76)	(1,50)	(1,33)	(0,58)	(1,13)	(0,98)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	5,42	0,68	23,91	4,12	0,48	17,50
Distribuciones (p)	(2,42)	(3,24)	(2,95)	(1,84)	(2,42)	(2,16)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	1,84	2,42	2,16
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	139,02	136,02	138,58	107,63	103,51	103,03
*tras costes operativos directos de (p)	0,08	0,14	0,24	0,06	0,10	0,18
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,98	0,49	20,33	3,98	0,47	20,46
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	464.035	461.592	472.576	246.740	180.919	216.423
Número de acciones al cierre	333.798.516	339.346.214	341.025.084	229.257.175	174.791.020	210.048.849
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,06	1,05	1,06 [†]	1,06	1,05
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12	0,10	0,20
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	149,52	146,46	140,00	113,78	110,53	103,45
Precio por acción más bajo (p)	133,11	135,26	113,96	101,29	101,91	82,87
Acciones de acumulación de Clase 2						
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	136,02	138,58	117,62	103,51	103,03	85,53
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,18	2,18	25,24	4,70	1,61	18,48
Gastos de explotación (p)	(0,76)	(1,50)	(1,33)	(0,58)	(1,13)	(0,98)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	5,42	0,68	23,91	4,12	0,48	17,50
Distribuciones (p)	(2,42)	(3,24)	(2,95)	(1,84)	(2,42)	(2,16)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	1,84	2,42	2,16
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	139,02	136,02	138,58	107,63	103,51	103,03
*tras costes operativos directos de (p)	0,08	0,14	0,24	0,06	0,10	0,18
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,98	0,49	20,33	3,98	0,47	20,46
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	464.035	461.592	472.576	246.740	180.919	216.423
Número de acciones al cierre	333.798.516	339.346.214	341.025.084	229.257.175	174.791.020	210.048.849
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,06	1,05	1,06 [†]	1,06	1,05
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12	0,10	0,20
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	149,52	146,46	140,00	113,78	110,53	103,45
Precio por acción más bajo (p)	133,11	135,26	113,96	101,29	101,91	82,87

Threadneedle UK Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase X			Acciones de acumulación de Clase X		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	110,67	112,77	95,66	122,44	120,67	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,02	1,77	20,60	5,55	1,84	20,72
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,04)	(0,07)	(0,05)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,98	1,70	20,55	5,51	1,77	20,67
Distribuciones (p)	(2,56)	(3,80)	(3,44)	(2,83)	(4,09)	(3,52)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	2,83	4,09	3,52
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	113,09	110,67	112,77	127,95	122,44	120,67
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,11	0,20	0,08	0,12	0,22
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,50	1,51	21,48	4,50	1,47	20,67
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	62.712	57.625	44.941	34.358	28.362	32.749
Número de acciones al cierre	55.453.153	52.069.718	39.852.395	26.853.533	23.164.007	27.140.136
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,06	0,05	0,06 [†]	0,06	0,04 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12	0,10	0,20
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	121,90	119,47	114,45	134,87	130,57	121,14
Precio por acción más bajo (p)	108,34	110,54	92,96	119,86	119,49	96,37
	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de ingresos de Clase Z en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ²		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	149,45	152,26	129,22	162,69		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,83	2,39	27,75	(6,94)		
Gastos de explotación (p)	(0,66)	(1,29)	(1,15)	(0,14)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,17	1,10	26,60	(7,08)		
Distribuciones (p)	(2,83)	(3,91)	(3,56)	(2,83)		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	152,79	149,45	152,26	152,78		
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,15	0,27	0,04		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,13	0,72	20,59	(4,35)		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	516.830	525.499	537.314	2		
Número de acciones al cierre	338.270.758	351.630.750	352.902.254	1.012		
Gastos de explotación (%)**	0,83 [†]	0,83	0,82	0,83 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	164,35	161,01	153,98	163,33		
Precio por acción más bajo (p)	146,26	148,75	125,27	155,66		

Threadneedle UK Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	169,71	168,55	139,61	137,04	145,43	106,84
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	7,69	2,60	30,19	10,10	(7,20)	39,62
Gastos de explotación (p)	(0,75)	(1,44)	(1,25)	(0,59)	(1,19)	(1,03)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,94	1,16	28,94	9,51	(8,39)	38,59
Distribuciones (p)	(3,22)	(4,35)	(3,87)	(2,56)	(3,63)	(3,17)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,22	4,35	3,87	2,56	3,63	3,17
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	176,65	169,71	168,55	146,55	137,04	145,43
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,17	0,29	0,08	0,14	0,24
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,09	0,69	20,73	6,94	(5,77)	36,12
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	359.994	371.361	373.266	6.122	5.507	5.874
Número de acciones al cierre	203.794.640	218.822.439	221.451.666	4.177.391	4.018.724	4.039.078
Gastos de explotación (%)**	0,83 ¹	0,83	0,82	0,83 ¹	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12	0,10	0,20
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	186,63	181,17	169,24	152,68	152,79	145,89
Precio por acción más bajo (p)	166,08	166,76	135,35	129,61	135,99	104,86

	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR			Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	150,79	146,46	109,24	139,26	155,33	109,82
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,35	5,60	38,27	16,59	(14,83)	46,55
Gastos de explotación (p)	(0,65)	(1,27)	(1,05)	(0,64)	(1,24)	(1,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,70	4,33	37,22	15,95	(16,07)	45,51
Distribuciones (p)	(2,82)	(3,82)	(3,23)	(2,73)	(3,78)	(3,24)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,82	3,82	3,23	2,73	3,78	3,24
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	155,49	150,79	146,46	155,21	139,26	155,33
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,15	0,24	0,09	0,15	0,24
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,12	2,96	34,07	11,45	(10,35)	41,44
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	20.368	17.534	12.438	19.294	18.226	19.910
Número de acciones al cierre	13.099.502	11.627.814	8.492.277	12.430.612	13.087.364	12.817.700
Gastos de explotación (%)**	0,83 ¹	0,83	0,82	0,83 ¹	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,12	0,10	0,20	0,12	0,10	0,20
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	165,01	160,54	146,51	165,61	157,93	155,48
Precio por acción más bajo (p)	143,99	139,93	108,65	133,25	137,41	107,11

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

²Iniciadas el 15 de junio de 2018.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle UK Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	331.491.703
Acciones emitidas	15.700.143
Acciones reembolsadas	(26.375.446)
Conversiones netas	(92.781)
Acciones de cierre	<u>320.723.619</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	1.371.644
Acciones emitidas	466.998
Acciones reembolsadas	(130.624)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.708.018</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	339.346.214
Acciones emitidas	10.532.693
Acciones reembolsadas	(16.068.641)
Conversiones netas	(11.750)
Acciones de cierre	<u>333.798.516</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	174.791.020
Acciones emitidas	98.460.463
Acciones reembolsadas	(43.994.308)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>229.257.175</u>
Acciones de ingresos de Clase X	
Acciones de apertura	52.069.718
Acciones emitidas	3.383.435
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>55.453.153</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	23.164.007
Acciones emitidas	4.892.252
Acciones reembolsadas	(1.202.726)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>26.853.533</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	351.630.750
Acciones emitidas	6.342.836
Acciones reembolsadas	(19.866.204)
Conversiones netas	163.376
Acciones de cierre	<u>338.270.758</u>

	2018
Acciones de ingresos de Clase Z en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	44.612
Acciones reembolsadas	(43.600)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.012</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	218.822.439
Acciones emitidas	12.232.569
Acciones reembolsadas	(27.199.953)
Conversiones netas	(60.415)
Acciones de cierre	<u>203.794.640</u>
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	4.018.724
Acciones emitidas	454.245
Acciones reembolsadas	(295.578)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>4.177.391</u>
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	11.627.814
Acciones emitidas	3.443.485
Acciones reembolsadas	(1.971.797)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>13.099.502</u>
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD	
Acciones de apertura	13.087.364
Acciones emitidas	1.101.743
Acciones reembolsadas	(1.758.495)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>12.430.612</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle UK Select Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital por encima de la media.

Política de inversión

La política de inversión del DCA es invertir los activos del Fondo para lograr crecimiento a través de una cartera concentrada y gestionada de forma activa. El enfoque de inversión de selección implica que el DCA posee la flexibilidad de adoptar posiciones por acciones y sector significativas que podrían derivar en niveles crecientes de volatilidad. La cartera constará principalmente de renta variable de sociedades ubicadas en el Reino Unido o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en el Reino Unido. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Select Fund ha aumentado de 127,85 a 129,51 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +3,66% en comparación con el rendimiento medio de +5,63% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 superó al mercado más amplio mientras la libra esterlina se debilitaba y el petróleo se recuperaba. El índice tiene grandes ponderaciones en remunerados extranjeros y empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. Las incertidumbres políticas se agravaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Estos eventos

aumentaron el temor de que los partidarios duros del Brexit del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas. Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en aumento (sobre todo en Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por los movimientos del presidente estadounidense al imponer aranceles de importación a China y a otros socios comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por las preocupaciones sobre el inminente final de la era del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como a problemas específicos de los países. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación de que el contagio podría desencadenar una amplia crisis de los mercados emergentes.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó al crecimiento económico en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

Durante el periodo revisado, se añadieron algunas sociedades, entre las que se incluyen John Wood Group, BP, Shire, Rolls-Royce y Micro Focus. La empresa de servicios petroleros Wood Group está progresando bien en la integración de su reciente adquisición, Amec Foster Wheeler. Creemos que la adquisición conllevará ahorros significativos de costes. Además, Wood Group debería beneficiarse de las inversiones de capital más grandes que están haciendo las grandes petroleras.

Respecto a la empresa farmacéutica Shire, creemos que había oportunidades de arbitraje importantes después de numerosas ofertas públicas de la japonesa Takeda. A pesar de que las ofertas llegaban con un valor

saludable, las acciones se comercializaban con un descuento considerable que, posteriormente, se redujo.

Desde nuestro punto de vista, los cambios por los que está pasando el modelo de negocio de Rolls-Royce debería tener como consecuencia que la gestión obtenga márgenes altos e ingresos de posventa bien visibles. También creemos que el programa de cambio corporativo de la sociedad es más austero, más receptivo y, en definitiva, mucho más rentable y disciplinado en términos de asignación de capital. El programa de enajenación accesorio también está reduciendo la complejidad de la sociedad y operando con pérdidas mientras fortalece el balance.

Hemos tomado la ventaja de una caída brusca en el precio de las acciones a principios de año para iniciar una posición en la empresa tecnológica Micro Focus. Creemos que sus acciones se han devaluado demasiado y que ofrecen un rendimiento interesante. La sociedad goza de grandes márgenes, un flujo de caja sólido y tiene la opción de disolverse si la comercialización sigue deteriorándose. También ampliamos algunas participaciones existentes, en concreto GlaxoSmithKline.

También dejamos a HSBC y hemos obtenido algunos beneficios de la Bolsa de Londres y Unilever, entre otros.

A pesar de las incertidumbres sobre las perspectivas domésticas y económicas de Reino Unido y del cambio mundial hacia una restricción cuantitativa, seguimos creyendo que el mercado de Reino Unido sigue teniendo valor, sobre todo en ámbitos más defensivos. La polaridad en las valoraciones entre defensivos y cíclicos tiene un aspecto vulnerable para la inversión media.

La alta exposición del mercado de Reino Unido a defensivos significa que debería ser más fuerte si los mercados mundiales se corrigieran. Mientras que los defensivos de Reino Unido tienen valoraciones relativamente bajas, los fundamentos subyacentes de algunos se han estabilizado. Los valores de Reino Unido orientados al sector interno permanecen infravalorados en relación con sus compañeros expuestos al mercado internacional. Las empresas de Reino Unido deberían seguir atrayendo ofertas públicas, las cuales han aumentado este año puesto que las empresas han buscado sacar provecho de la posibilidad del arbitraje de valor.

Nos mantendremos centrados en las bases de la sociedad y usaremos los mercados volátiles para aumentar y comprar valores privilegiados.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	233	3.854
Ingresos	11.656	7.194
Gastos	(1.829)	(1.720)
Interés devengado y gastos similares	(2)	(1)
Ingresos netos antes de la tributación	9.825	5.473
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	9.825	5.473
Rentabilidad total antes de las distribuciones	10.058	9.327
Distribuciones	(9.825)	(5.475)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	233	3.852

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	522.207	470.080
Activos corrientes:		
Deudores	7.755	8.671
Balances de efectivo y bancarios	11.104	11.696
Equivalentes de efectivo**	—	5.005
Activos totales	541.066	495.452
Pasivos:		
Acreeedores:		
Distribución pagadera	(3.681)	(898)
Otros acreedores	(706)	(3.326)
Pasivos totales	(4.387)	(4.224)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	536.679	491.228

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	491.228	237.154
Importes a cobrar por la emisión de acciones	59.217	31.963
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(20.483)	(23.949)
Importes percibidos por transferencias en efectivo	—	188.317
	38.734	196.331
Ajuste de dilución	56	68
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	233	3.852
Distribución retenida en las acciones de acumulación	6.425	2.094
Distribuciones sin reclamar	3	—
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	536.679	439.499

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 13 – 14 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción				
Acciones de ingresos de Clase 1				
Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,7689	—	1,7689	1,6633
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,2111	0,5578	1,7689	1,6633
Distribuciones totales en el periodo			1,7689	1,6633
Acciones de ingresos de Clase 2				
Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	2,1664	—	2,1664	2,0822
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,0419	1,1245	2,1664	2,0822
Distribuciones totales en el periodo			2,1664	2,0822

**El valor total de las inversiones en marzo de 2018 en el estado de la cartera incluye la cantidad de equivalentes de efectivo que se muestra en los activos corrientes.

Threadneedle UK Select Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de acumulación de Clase D*

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,7974	–	3,7974	1,7107
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,7706	2,0268	3,7974	1,7107
Distribuciones totales en el periodo			3,7974	1,7107

Acciones de acumulación de Clase L*

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	5,3409	–	5,3409	2,5109
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	3,5124	1,8285	5,3409	2,5109
Distribuciones totales en el periodo			5,3409	2,5109

Acciones de acumulación de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,6169	–	2,6169	2,4538
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,7671	1,8498	2,6169	2,4538
Distribuciones totales en el periodo			2,6169	2,4538

Acciones de acumulación de Clase X2*

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	8,8315	–	8,8315	4,2982
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	5,5073	3,3242	8,8315	4,2982
Distribuciones totales en el periodo			8,8315	4,2982

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,7404	–	2,7404	2,6374
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,6238	1,1166	2,7404	2,6374
Distribuciones totales en el periodo			2,7404	2,6374

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle UK Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	127,47	128,11	114,87	127,95	128,61	115,29
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,05	3,50	17,44	3,06	3,50	17,54
Gastos de explotación (p)	(1,09)	(2,20)	(2,00)	(0,71)	(1,40)	(1,27)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,96	1,30	15,44	2,35	2,10	16,27
Distribuciones (p)	(1,77)	(1,94)	(2,20)	(2,17)	(2,76)	(2,95)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	127,66	127,47	128,11	128,13	127,95	128,61
*tras costes operativos directos de (p)	0,20	0,52	0,43	0,20	0,52	0,43
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,54	1,01	13,44	1,84	1,63	14,11
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	122.657	122.790	121.552	95.235	89.589	87.616
Número de acciones al cierre	96.078.470	96.327.173	94.879.509	74.326.216	70.017.489	68.127.890
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,67	1,67	1,06 [†]	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,29	0,39	0,36	0,29	0,39	0,36
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	139,69	136,15	128,74	140,39	136,95	129,61
Precio por acción más bajo (p)	123,74	125,89	107,46	124,26	126,70	108,05
	Acciones de acumulación de Clase D		Acciones de acumulación de Clase L			
	07/09/2018	07/03/2018 [†]	07/09/2018	07/03/2018 [†]		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	225,35	229,57	276,34	280,45		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,38	(2,57)	6,59	(2,95)		
Gastos de explotación (p)	(1,27)	(1,65)	(0,89)	(1,16)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,11	(4,22)	5,70	(4,11)		
Distribuciones (p)	(3,80)	(2,88)	(5,34)	(4,60)		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,80	2,88	5,34	4,60		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	229,46	225,35	282,04	276,34		
*tras costes operativos directos de (p)	0,35	0,75	0,43	0,91		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,82	(1,84)	2,06	(1,47)		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	9.048	9.352	3.740	4.058		
Número de acciones al cierre	3.943.257	4.149.947	1.326.115	1.468.352		
Gastos de explotación (%)**	1,07 [†]	1,06 [†]	0,61 [†]	0,61 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,29	0,39	0,29	0,39		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	247,24	239,94	303,48	294,00		
Precio por acción más bajo (p)	218,84	221,98	268,46	272,11		

Threadneedle UK Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de acumulación de Clase X2	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ²	07/09/2018	07/03/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	117,53	114,54	100,00	396,67	400,80
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,80	3,06	14,59	9,44	(3,97)
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,13)	(0,16)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,76	2,99	14,54	9,31	(4,13)
Distribuciones (p)	(2,62)	(3,67)	(3,57)	(8,83)	(8,40)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,62	3,67	3,57	8,83	8,40
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	120,29	117,53	114,54	405,98	396,67
*tras costes operativos directos de (p)	0,18	0,47	0,40	0,62	1,31
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	2,35	2,61	14,54	2,35	(1,03)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	513	272	319	284.688	239.766
Número de acciones al cierre	426.122	231.352	277.927	70.123.559	60.444.332
Gastos de explotación (%)**	0,06 ¹	0,06	0,05 ¹	0,06 ¹	0,06 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,29	0,39	0,36	0,29	0,39
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	129,22	124,93	114,60	436,13	421,66
Precio por acción más bajo (p)	114,23	113,44	93,32	385,52	390,48
Acciones de ingresos de Clase Z					
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017		
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	153,42	154,20	138,22		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,66	4,21	21,04		
Gastos de explotación (p)	(0,71)	(1,40)	(1,27)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,95	2,81	19,77		
Distribuciones (p)	(2,74)	(3,59)	(3,79)		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	153,63	153,42	154,20		
*tras costes operativos directos de (p)	0,24	0,62	0,52		
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	1,92	1,82	14,30		
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	20.798	25.401	27.667		
Número de acciones al cierre	13.537.702	16.556.554	17.942.218		
Gastos de explotación (%)**	0,88 ¹	0,88	0,88		
Costes operativos directos (%)***	0,29	0,39	0,36		
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	168,39	164,31	155,53		
Precio por acción más bajo (p)	149,01	152,03	129,61		

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 12 de mayo de 2017.

²Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle UK Select Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	96.327.173
Acciones emitidas	2.787.700
Acciones reembolsadas	(2.946.767)
Conversiones netas	(89.636)
Acciones de cierre	<u>96.078.470</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	70.017.489
Acciones emitidas	8.653.399
Acciones reembolsadas	(4.344.672)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>74.326.216</u>
Acciones de acumulación de Clase D	
Acciones de apertura	4.149.947
Acciones emitidas	26.338
Acciones reembolsadas	(233.028)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.943.257</u>
Acciones de acumulación de Clase L	
Acciones de apertura	1.468.352
Acciones emitidas	4.408
Acciones reembolsadas	(146.645)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.326.115</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	231.352
Acciones emitidas	202.101
Acciones reembolsadas	(7.331)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>426.122</u>
Acciones de acumulación de Clase X2	
Acciones de apertura	60.444.332
Acciones emitidas	10.801.790
Acciones reembolsadas	(1.122.563)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>70.123.559</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	16.556.554
Acciones emitidas	127.758
Acciones reembolsadas	(3.221.015)
Conversiones netas	74.405
Acciones de cierre	<u>13.537.702</u>

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en la renta variable de empresas pequeñas que se encuentren ubicadas en el Reino Unido o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en el Reino Unido.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta una tercera parte de los activos totales del Fondo en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario). A efectos de liquidez, podrá invertir en efectivo y cuasi efectivo.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Smaller Companies Fund ha aumentado de 346,52 a 352,60 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +3,11% en comparación con el rendimiento medio de +7,05% durante el mismo periodo. A efectos informativos, el Numis Smaller Companies (ex Investment Trusts) Index obtuvo una rentabilidad de +4,98% durante el mismo periodo.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Durante el periodo revisado, el índice Numis Smaller Companies publicó un rendimiento positivo, pero tuvo un rendimiento negativo en el índice FTSE All-Share.

Una mayor actividad de adquisición y los sólidos beneficios empresariales (tanto en el país como en el extranjero) han ayudado a los valores de renta variable de Reino Unido a superar las constantes incertidumbres sobre el Brexit y las discusiones del Gobierno. Estas preocupaciones políticas se reforzaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Los inversores se preocuparon de que los partidarios duros del Brexit del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas. Los valores de renta

variable de Reino Unido también se vieron afectados esporádicamente por la perspectiva del comercio mundial debido a los movimientos del presidente estadounidense de imponer aranceles de importación a China y a otros socios comerciales clave para Estados Unidos, y a las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó el crecimiento económico en el primer trimestre (T1). Tal como se esperaba, la actividad posteriormente se recuperó, lo cual llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas. Tras permanecer estática en 2,4% durante tres meses, la inflación anual de los precios al consumidor aumentó a un 2,5% en julio, aunque este repunte se debió principalmente al aumento de los precios en ocio y cultura (por lo general, un sector volátil) y a costes de transporte más elevados. Seguimos creyendo que la inflación debida al aumento de costes relacionados con la esterlina ha llegado a su cota más alta.

Había varias adiciones a la cartera durante el periodo revisado, especialmente los desarrolladores de videojuegos Team17 y Codemasters. A pesar de que el entorno del mercado de estas empresas ha sido históricamente difícil, creemos que algunos cambios importantes en la estructura del mercado significan que estas dos sociedades tienen modelos de negocio de mucha más calidad. El primero es una fragmentación de las plataformas y un crecimiento del móvil como plataforma. Creemos que esto es positivo para Team17, ya que les permite a los desarrolladores llegar a plataformas más grandes y tener acceso a una audiencia más amplia a través de la experiencia de la sociedad. Codemasters se está beneficiando de la otra tendencia clave: las compras dentro de los juegos. Estas mejoran la experiencia de juego y también ayudan a allanar los ingresos. Además, traen márgenes muy altos.

Hemos participado en la primera oferta pública de JTC, un proveedor mundial de servicios administrativos para clientes de fondos, corporativos

y privados. Creemos que existe potencial para un crecimiento orgánico, una progresión de margen y una mayor consolidación en un mercado fragmentado.

Genus fue otra de las nuevas posiciones clave. La sociedad vende productos basados en la biotecnología para productores de carne y leche. Hemos seguido a Genus durante los últimos años y pensamos que puede beneficiarse de las inversiones en las nuevas tecnologías que implican la cría de cerdos y ganado.

Salimos de Just Eat, ya que el crecimiento de la empresa supuso que había abandonado el índice. También vendimos Gamma Communications por motivos de valoración.

Nuestra perspectiva de sociedades más pequeñas de Reino Unido ha cambiado ligeramente, con la inflación ralentizándose a un tipo más moderado de lo que habíamos previsto, debido al aumento de los productos básicos, especialmente el petróleo. También habíamos esperado que la productividad aumentara, pero en realidad cayó en el T1 de 2018 por primera vez desde el T2 de 2017. La continua tensión de la oferta laboral, combinada con una inversión más lenta debida a las incertidumbres sobre el Brexit, está llevando a una productividad más baja y a un mayor crecimiento salarial. Este es, en parte, el motivo por el cual Banco de Inglaterra aumentó los tipos en agosto. Anteriormente, declaramos que la mayor parte del aumento en el ingreso disponible resultante de un crecimiento salarial más grande se invertiría en pensiones y que esto, junto con una inflación más alta a un plazo más largo, presionaría a los consumidores de Reino Unido. Por consiguiente, anticipamos más debilidad en los gastos en consumo en la segunda mitad de 2018. La libra esterlina más débil continúa beneficiando a algunas empresas y, en el momento en el que se redacta este informe, las carteras de pedidos de manufactura de Reino Unido han remontado a los altos niveles que se vieron en enero.

A pesar del sólido rendimiento de las pequeñas capitalizaciones en 2017, creemos que la clase de activos todavía tiene un potencial inexplorado. Las incertidumbres por la economía de Reino Unido y una mayor inflación a un plazo más largo, combinadas con diferenciales de crédito crecientes, han impactado en el rendimiento de las pequeñas capitalizaciones de Reino Unido en la primera mitad de este año. Aunque es probable que el entorno siga complicado en la segunda mitad, todavía vemos oportunidades en negocios de calidad que operan en mercados en crecimiento o que tienen la fuerza de aumentar la cuota de mercado y los beneficios.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	3.515	34.667
Ingresos	2.185	2.116
Gastos	(1.338)	(1.245)
Interés devengado y gastos similares	(2)	–
Ingresos netos antes de la tributación	845	871
Tributación	–	–
Ingresos netos tras la tributación	845	871
Rentabilidad total antes de las distribuciones	4.360	35.538
Distribuciones	(845)	(872)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	3.515	34.666

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	212.713	209.010
Activos corrientes:		
Deudores	790	2.521
Balances de efectivo y bancarios	4.247	1.706
Activos totales	217.750	213.237
Pasivos:		
Acreedores:		
Distribución pagadera	(734)	(128)
Otros acreedores	(748)	(552)
Pasivos totales	(1.482)	(680)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	216.268	212.557

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	212.557	183.312
Importes a cobrar por la emisión de acciones	21.198	42.427
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(21.170)	(40.922)
	28	1.505
Ajuste de dilución	68	382
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	3.515	34.666
Distribución retenida en las acciones de acumulación	100	99
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	216.268	219.964

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 18 – 19 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,5250	–	0,5250	0,5396
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,3260	0,1990	0,5250	0,5396
Distribuciones totales en el periodo			0,5250	0,5396

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,6443	–	1,6443	1,5474
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,8374	0,8069	1,6443	1,5474
Distribuciones totales en el periodo			1,6443	1,5474

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,4688	–	1,4688	1,3492
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,4688	–	1,4688	1,3492
Distribuciones totales en el periodo			1,4688	1,3492

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,3268	–	1,3268	1,2404
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,8268	0,5000	1,3268	1,2404
Distribuciones totales en el periodo			1,3268	1,2404

Acciones de acumulación de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos		netos	netos
	netos	Compensación	acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,1275	–	1,1275	1,0463
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,5826	0,5449	1,1275	1,0463
Distribuciones totales en el periodo			1,1275	1,0463

Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF*

Periodo de distribución	Ingresos		Ingresos brutos
	netos	Compensación	acumulados 2018
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2960	–	0,2960
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2960	–	0,2960
Distribuciones totales en el periodo			0,2960

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	343,90	282,40	242,84	349,17	286,00	245,52
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,12	67,67	44,60	9,26	68,58	45,24
Gastos de explotación (p)	(2,95)	(5,63)	(4,22)	(1,90)	(3,62)	(2,71)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,17	62,04	40,38	7,36	64,96	42,53
Distribuciones (p)	(0,53)	(0,54)	(0,82)	(1,64)	(1,79)	(2,05)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	349,54	343,90	282,40	354,89	349,17	286,00
*tras costes operativos directos de (p)	0,19	0,78	0,64	0,19	0,79	0,64
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,79	21,97	16,63	2,11	22,71	17,32
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	70.198	66.294	51.808	87.144	91.964	91.321
Número de acciones al cierre	20.083.179	19.277.211	18.345.720	24.554.810	26.338.001	31.930.773
Gastos de explotación (%)**	1,67 [†]	1,68	1,67	1,06 [†]	1,07	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,23	0,25	0,11	0,23	0,25
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	369,07	372,05	285,66	375,36	377,64	289,70
Precio por acción más bajo (p)	327,88	285,90	215,56	333,07	289,55	218,39

	Acciones de ingresos de Clase X			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	148,20	121,35	104,09	236,26	193,51	166,10
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,95	29,15	19,28	6,27	46,42	30,63
Gastos de explotación (p)	(0,05)	(0,10)	(0,07)	(1,07)	(2,06)	(1,53)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	3,90	29,05	19,21	5,20	44,36	29,10
Distribuciones (p)	(1,47)	(2,20)	(1,95)	(1,33)	(1,61)	(1,69)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	150,63	148,20	121,35	240,13	236,26	193,51
*tras costes operativos directos de (p)	0,08	0,34	0,26	0,13	0,54	0,44
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,63	23,94	18,46	2,20	22,92	17,52
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	40	40	32	40.613	41.193	17.945
Número de acciones al cierre	26.664	26.664	26.664	16.912.629	17.435.342	9.273.257
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,07	0,07	0,88 [†]	0,89	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,23	0,25	0,11	0,23	0,25
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	159,75	160,83	123,44	254,11	255,68	196,16
Precio por acción más bajo (p)	141,47	122,86	92,91	225,40	195,91	147,84

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de acumulación bruta de Clase Z
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	cubiertas en CHF ² 07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	200,80	163,34	138,91	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,33	39,17	25,71	3,36
Gastos de explotación (p)	(0,91)	(1,71)	(1,28)	(0,12)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,42	37,46	24,43	3,24
Distribuciones (p)	(1,13)	(1,36)	(1,41)	(0,30)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	1,13	1,36	1,41	0,30
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	205,22	200,80	163,34	103,24
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,45	0,37	0,03
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	2,20	22,93	17,59	3,24
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	18.272	13.066	22.206	1
Número de acciones al cierre	8.903.800	6.506.994	13.594.653	1.000
Gastos de explotación (%)**	0,88 ¹	0,89	0,88	0,76 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,23	0,25	0,11
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	215,97	216,97	165,18	106,58
Precio por acción más bajo (p)	191,56	165,37	123,63	100,00

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 30 de mayo de 2018.

²La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

2018

Acciones de ingresos de Clase 1

Acciones de apertura	19.277.211
Acciones emitidas	1.913.343
Acciones reembolsadas	(1.051.561)
Conversiones netas	(55.814)
Acciones de cierre	<u>20.083.179</u>

Acciones de ingresos de Clase 2

Acciones de apertura	26.338.001
Acciones emitidas	1.218.012
Acciones reembolsadas	(2.741.603)
Conversiones netas	(259.600)
Acciones de cierre	<u>24.554.810</u>

Acciones de ingresos de Clase X

Acciones de apertura	26.664
Acciones emitidas	–
Acciones reembolsadas	–
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	<u>26.664</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	17.435.342
Acciones emitidas	1.416.596
Acciones reembolsadas	(2.066.570)
Conversiones netas	127.261
Acciones de cierre	<u>16.912.629</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	6.506.994
Acciones emitidas	3.313.318
Acciones reembolsadas	(1.313.648)
Conversiones netas	397.136
Acciones de cierre	<u>8.903.800</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF*

Acciones de apertura	–
Acciones emitidas	1.000
Acciones reembolsadas	–
Conversiones netas	–
Acciones de cierre	<u>1.000</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

3 EVENTO POSTERIOR AL BALANCE CONTABLE

Tras el final del periodo, las fluctuaciones de mercado han dado lugar a modificaciones en el VL, según se describe en la siguiente tabla:

Clase de acciones	Valor liquidativo por acción (p)		
	7 de septiembre de 2018	11 de octubre de 2018	Movimiento (%)
Acciones de ingresos de Clase 1	352,08	315,05	(10,52)
Acciones de ingresos de Clase 2	357,48	320,07	(10,46)
Acciones de ingresos de Clase X	151,72	135,98	(10,37)
Acciones de ingresos de Clase Z	241,88	216,60	(10,45)
Acciones de acumulación de Clase Z	206,70	185,10	(10,45)
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	104,00	89,12	(14,31)

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Proporcionar crecimiento de capital a largo plazo con ingresos razonables y crecientes.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en empresas de gran capitalización del Reino Unido, aunque, cuando se considere oportuno, también en empresas de pequeña y mediana capitalización predominantemente del Reino Unido.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Growth & Income Fund ha aumentado de 90,01 a 96,59 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +10,73% en comparación con el rendimiento medio de +5,63% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 superó al mercado más amplio mientras la libra esterlina se debilitaba y el petróleo se recuperaba. El índice tiene grandes ponderaciones en remunerados extranjeros y empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. Las incertidumbres políticas se agravaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Estos eventos aumentaron el temor de que los «partidarios

duros del Brexit» del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas.

Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en aumento (sobre todo en Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por los movimientos del presidente estadounidense al imponer aranceles de importación a China y a otros socios comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por las preocupaciones sobre el inminente final de la era del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como a problemas específicos de los países. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación de que el contagio podría desencadenar una amplia crisis de los mercados emergentes.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó al crecimiento económico en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarrota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

Participamos en la emisión de derechos de DS Smith, que se lanzó para financiar su adquisición de la rival empresa española de paquetería Europac. DS Smith está progresando de manera eficaz gracias a la integración de su anterior adquisición, Interstate Resources, con base en Estados Unidos. Esperamos que la gestión cree un buen valor para los accionistas complementándose con más activos extranjeros.

Quitamos a GKN de la lista como consecuencia de su adquisición por parte de los especialistas en reestructuraciones Melrose Industries. Por consiguiente, obtuvimos algunos beneficios en nuestra participación en Melrose.

Si bien todavía existen incertidumbres sobre las perspectivas políticas y económicas internas del Reino Unido, creemos que las perspectivas para la renta variable del Reino Unido son más moderadas.

Desde principios de 2018, hemos empezado a ver que el liderazgo del mercado se ha ensanchado ligeramente a medida que la rotación del año pasado en valores cíclicos se ha revalorizado. Un mayor aumento de las tensiones comerciales, combinado con los movimientos de los bancos centrales para retirar sus medidas de incentivación, podrían presionar aun más a estas sociedades sensibles desde un punto de vista económico.

A nivel de acciones, todavía vemos numerosos valores. Muchas de las áreas más defensivas (menos sensibles desde un punto de vista económico) en el mercado de Reino Unido todavía parecen muy desfavorables. Existe un gran número de empresas cotizadas en el Reino Unido (algunas incluso con operaciones realmente mundiales) que todavía comercializan con descuentos importantes para sus contrapartes internacionales. Estas valoraciones favorables deberían ayudar a asegurar que las empresas de Reino Unido permanezcan como candidatas populares en las ofertas públicas. Este año hemos visto en todas partes cómo se aceleraban los volúmenes de fusiones y adquisiciones y cómo los activistas adquirían participaciones en empresas de Reino Unido. Esto se debe principalmente a las valoraciones decaídas y a debilidad de la libra esterlina.

En un contexto más amplio, somos prudentes respecto a los riesgos del ajuste monetario para los valores de renta variable. También somos conscientes de que la mayor influencia de las inversiones pasivas podría amplificar cualquier desaceleración sincronizada del mercado, del mismo modo que ha respaldado ganancias anteriores.

Como inversores pacientes con convicción, seguiremos evitando las negociaciones de ímpetu y nos centraremos en los fundamentos de la empresa para tener como objetivo las rentabilidades altas ajustadas al riesgo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	22.726	3.284
Ingresos	7.454	9.617
Gastos	(2.123)	(2.679)
Interés devengado y gastos similares	(1)	—
Ingresos netos antes de la tributación	5.330	6.938
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	5.330	6.938
Rentabilidad total antes de las distribuciones	28.056	10.222
Distribuciones	(7.239)	(9.357)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	20.817	865

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	332.501	402.885
Activos corrientes:		
Deudores	1.297	4.656
Balances de efectivo y bancarios	377	580
Activos totales	334.175	408.121
Pasivos:		
Acreedores:		
Distribución pagadera	(6.835)	(5.646)
Otros acreedores	(2.521)	(1.841)
Pasivos totales	(9.356)	(7.487)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	324.819	400.634

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	400.634	415.349
Importes a cobrar por la emisión de acciones	14.152	40.925
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(110.967)	(32.521)
	(96.815)	8.404
Ajuste de dilución	109	—
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	20.817	865
Distribución retenida en las acciones de acumulación	67	24
Distribuciones sin reclamar	7	4
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	324.819	424.646

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 23 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,0066	—	2,0066	2,0821
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,2794	0,7272	2,0066	2,0821
Distribuciones totales en el periodo			2,0066	2,0821

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,2683	—	2,2683	2,3407
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,2853	0,9830	2,2683	2,3407
Distribuciones totales en el periodo			2,2683	2,3407

Threadneedle UK Growth & Income Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos de Clase Z

Período de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,2560	–	3,2560	3,3533
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,9321	1,3239	3,2560	3,3533
Distribuciones totales en el periodo			3,2560	3,3533

Acciones de acumulación de Clase Z*

Período de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	2,1387	–	2,1387	0,7617
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,9204	0,2183	2,1387	0,7617
Distribuciones totales en el periodo			2,1387	0,7617

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	88,67	93,34	80,93	98,32	102,98	88,84
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	8,64	0,21	17,02	9,58	0,22	18,74
Gastos de explotación (p)	(0,78)	(1,54)	(1,42)	(0,56)	(1,11)	(1,02)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	7,86	(1,33)	15,60	9,02	(0,89)	17,72
Distribuciones (p)	(2,01)	(3,34)	(3,19)	(2,27)	(3,77)	(3,58)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	94,52	88,67	93,34	105,07	98,32	102,98
*tras costes operativos directos de (p)	0,00	0,05	0,10	0,00	0,06	0,11
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	8,86	(1,42)	19,28	9,17	(0,86)	19,95
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	135.190	154.559	191.457	39.022	40.329	59.168
Número de acciones al cierre	143.028.407	174.316.681	205.121.749	37.137.444	41.019.411	57.456.100
Gastos de explotación (%)**	1,63 ¹	1,63	1,63	1,06 ¹	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,01	0,06	0,12	0,01	0,06	0,12
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	100,48	100,21	94,69	111,69	110,71	104,50
Precio por acción más bajo (p)	86,08	88,22	79,11	95,47	97,82	86,99
	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ¹	
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	143,61	150,04	129,11	94,33	100,00	
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	14,01	0,29	27,26	9,20	(5,21)	
Gastos de explotación (p)	(0,68)	(1,34)	(1,23)	(0,45)	(0,46)	
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	13,33	(1,05)	26,03	8,75	(5,67)	
Distribuciones (p)	(3,26)	(5,38)	(5,10)	(2,14)	(2,08)	
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	2,14	2,08	
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	153,68	143,61	150,04	103,08	94,33	
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,08	0,16	0,00	0,04	
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	9,28	(0,70)	20,16	9,28	(5,67)	
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	147.390	202.806	164.724	3.217	2.940	
Número de acciones al cierre	95.906.727	141.221.346	109.787.343	3.120.928	3.116.610	
Gastos de explotación (%)**	0,88 ¹	0,88	0,88	0,88 ¹	0,88 ¹	
Costes operativos directos (%)***	0,01	0,06	0,12	0,01	0,06	
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	163,27	161,37	155,20	107,24	101,62	
Precio por acción más bajo (p)	139,47	142,80	126,47	91,61	92,49	

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2017.

¹La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	174.316.681
Acciones emitidas	1.115.431
Acciones reembolsadas	(32.088.208)
Conversiones netas	(315.497)
Acciones de cierre	<u>143.028.407</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	41.019.411
Acciones emitidas	4.261.542
Acciones reembolsadas	(8.111.579)
Conversiones netas	(31.930)
Acciones de cierre	<u>37.137.444</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	141.221.346
Acciones emitidas	5.698.437
Acciones reembolsadas	(51.229.454)
Conversiones netas	216.398
Acciones de cierre	<u>95.906.727</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	3.116.610
Acciones emitidas	4.318
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.120.928</u>

Threadneedle UK Equity Income Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr una tasa de ingresos superior a la media junto con perspectivas sólidas de crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en renta variable del Reino Unido. No obstante, puede invertir en otros valores como los convertibles o los gilts (bonos del Estado).

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Equity Income Fund ha subido de 92,75 a 98,75 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +10,50% en comparación con el rendimiento medio de +5,13% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 superó al mercado más amplio mientras la libra esterlina se debilitaba y el petróleo se recuperaba. El índice tiene grandes ponderaciones en remunerados extranjeros y empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. Las incertidumbres políticas se agravaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Estos eventos aumentaron el temor de que los «partidarios duros del Brexit» del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas.

Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en aumento (sobre todo en Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por los movimientos del presidente estadounidense al imponer aranceles de importación a China y a otros socios comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por las preocupaciones sobre el inminente final de la era del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como a problemas específicos de los países. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación de que el contagio podría desencadenar una amplia crisis de los mercados emergentes.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó al crecimiento económico en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

Durante el periodo revisado, participamos en la emisión de derechos de DS Smith y Phoenix Group. El primero se lanzó para financiar la adquisición de la sociedad de la rival empresa española de paquetería Europac. DS Smith está progresando de manera eficaz gracias a la integración de su anterior adquisición, Interstate Resources, con base en Estados Unidos. Esperamos que la gestión cree un buen valor para los accionistas complementándose con más activos extranjeros. La oferta de Phoenix Group era la de tratar de ayudar a financiar su adquisición de las compañías de seguros en Reino Unido y Europa de Standard Life Aberdeen.

Ampliamos nuestra posición en GKN justo antes del voto final de los accionistas sobre la licitación por parte de Melrose, especialistas en la transformación industrial. Desde nuestro punto de vista, las propuestas

respectivas de ambas partes para reestructurar el negocio ofrecían perspectivas de un importante paso adelante hacia recuperar las fortunas de GKN y maximizar el valor para los accionistas. Más tarde, se quitó a GKN de la lista, ya que fue adquirida por Melrose.

Cerramos una pequeña posición en Kier para financiar ideas de mayor convicción.

Si bien todavía existen incertidumbres sobre las perspectivas políticas y económicas internas del Reino Unido, creemos que las perspectivas para la renta variable del Reino Unido son más moderadas.

Desde principios del 2018, hemos empezado a ver que el liderazgo del mercado se ha ensanchado ligeramente a medida que la rotación del año pasado en valores cíclicos se ha revalorizado. Un mayor aumento de las tensiones comerciales, combinado con los movimientos de los bancos centrales para retirar sus medidas de incentivación, podrían presionar aun más a estas sociedades sensibles desde un punto de vista económico.

A nivel de acciones, todavía vemos numerosos valores. Muchas de las áreas más defensivas (menos sensibles desde un punto de vista económico) en el mercado de Reino Unido todavía parecen muy desfavorables. Existe un gran número de empresas cotizadas en el Reino Unido (algunas incluso con operaciones realmente mundiales) que todavía comercializan con descuentos importantes para sus contrapartes internacionales. Estas valoraciones favorables deberían ayudar a asegurar que las empresas de Reino Unido permanezcan como candidatas populares en las ofertas públicas. Este año hemos visto en todas partes cómo se aceleraban los volúmenes de fusiones y adquisiciones y cómo los activistas adquirían participaciones en empresas de Reino Unido. Esto se debe principalmente a las valoraciones decaídas y a debilidad de la libra esterlina.

En un contexto más amplio, somos prudentes respecto a los riesgos del ajuste monetario para los valores de renta variable. También somos conscientes de que la mayor influencia de las inversiones pasivas podría amplificar cualquier desaceleración sincronizada del mercado, del mismo modo que ha respaldado ganancias anteriores.

Como inversores pacientes con convicción, seguiremos evitando las negociaciones de ímpetu y nos centraremos en los fundamentos de la empresa para tener como objetivo las rentabilidades altas ajustadas al riesgo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	273.306	16.679
Ingresos	95.635	97.948
Gastos	(19.476)	(19.526)
Interés devengado y gastos similares	(7)	–
Ingresos netos antes de la tributación	76.152	78.422
Tributación	–	–
Ingresos netos tras la tributación	76.152	78.422
Rentabilidad total antes de las distribuciones	349.458	95.101
Distribuciones	(94.067)	(96.301)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	255.391	(1.200)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	4.143.608	3.930.837
Activos corrientes:		
Deudores	25.510	30.684
Balances de efectivo y bancarios	6.083	7.701
Activos totales	4.175.201	3.969.222
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(175)	–
Acreedores:		
Distribución pagadera	(26.238)	(18.916)
Otros acreedores	(8.870)	(4.191)
Pasivos totales	(35.283)	(23.107)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	4.139.918	3.946.115

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	3.946.115	3.733.290
Importes a cobrar por la emisión de acciones	152.462	251.561
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(247.726)	(102.116)
Importes percibidos por transferencias en efectivo	–	124.035
	(95.264)	273.480
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	255.391	(1.200)
Distribución retenida en las acciones de acumulación	33.662	30.380
Distribuciones sin reclamar	14	11
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	4.139.918	4.035.961

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 27 – 31 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,2493	–	1,2493	1,2924
08/06/2018 a 07/09/2018	0,9699	–	0,9699	1,0967
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,4710	0,7783	1,2493	1,2924
08/06/2018 a 07/09/2018	0,5414	0,4285	0,9699	1,0967
Distribuciones totales en el periodo			2,2192	2,3891

Acciones de acumulación de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,7524	–	1,7524	1,7426
08/06/2018 a 07/09/2018	1,3774	–	1,3774	1,4981
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,0524	0,7000	1,7524	1,7426
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7864	0,5910	1,3774	1,4981
Distribuciones totales en el periodo			3,1298	3,2407

Threadneedle UK Equity Income Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,7543	–	1,7543	1,8822
08/06/2018 a 07/09/2018	1,4410	–	1,4410	1,6353
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,6543	1,1000	1,7543	1,8822
08/06/2018 a 07/09/2018	0,8082	0,6328	1,4410	1,6353
Distribuciones totales en el periodo			3,1953	3,5175

Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,7022	–	1,7022	1,6666
08/06/2018 a 07/09/2018	1,3641	–	1,3641	1,4984
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,7022	–	1,7022	1,6666
08/06/2018 a 07/09/2018	0,6609	0,7032	1,3641	1,4984
Distribuciones totales en el periodo			3,0663	3,1650

Clase 1 cubierta en USD Acciones de acumulación

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	2,0698	–	2,0698	2,1940
08/06/2018 a 07/09/2018	1,7256	–	1,7256	1,8609
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,1523	1,9175	2,0698	2,1940
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7414	0,9842	1,7256	1,8609
Distribuciones totales en el periodo			3,7954	4,0549

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,4038	–	1,4038	1,4534
08/06/2018 a 07/09/2018	1,0946	–	1,0946	1,2380
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,6244	0,7794	1,4038	1,4534
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7594	0,3352	1,0946	1,2380
Distribuciones totales en el periodo			2,4984	2,6914

Acciones de acumulación de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,6008	–	1,6008	1,5920
08/06/2018 a 07/09/2018	1,2639	–	1,2639	1,3736
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,7639	0,8369	1,6008	1,5920
08/06/2018 a 07/09/2018	0,8471	0,4168	1,2639	1,3736
Distribuciones totales en el periodo			2,8647	2,9656

Acciones de ingresos de Clase D*

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	2,4578	–	2,4578	0,6587
08/06/2018 a 07/09/2018	1,9068	–	1,9068	2,1602
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,4829	0,9749	2,4578	0,6587
08/06/2018 a 07/09/2018	0,2454	1,6614	1,9068	2,1602
Distribuciones totales en el periodo			4,3646	2,8189

Acciones de ingresos de Clase L*

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	2,3734	–	2,3734	0,6345
08/06/2018 a 07/09/2018	1,8526	–	1,8526	2,0857
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,3565	1,0169	2,3734	0,6345
08/06/2018 a 07/09/2018	1,1040	0,7486	1,8526	2,0857
Distribuciones totales en el periodo			4,2260	2,7202

Acciones de acumulación de Clase L*

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	3,8055	–	3,8055	0,9868
08/06/2018 a 07/09/2018	3,0078	–	3,0078	3,2535
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	2,4973	1,3082	3,8055	0,9868
08/06/2018 a 07/09/2018	2,1121	0,8957	3,0078	3,2535
Distribuciones totales en el periodo			6,8133	4,2403

Acciones de ingresos de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,5513	–	1,5513	1,5897
08/06/2018 a 07/09/2018	1,2124	–	1,2124	1,3574
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,1357	0,4156	1,5513	1,5897
08/06/2018 a 07/09/2018	0,2124	1,0000	1,2124	1,3574
Distribuciones totales en el periodo			2,7637	2,9471

Acciones de acumulación de Clase X*

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	3,9931	–	3,9931	1,0301
08/06/2018 a 07/09/2018	3,1604	–	3,1604	3,4004
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	3,9931	–	3,9931	1,0301
08/06/2018 a 07/09/2018	3,1604	–	3,1604	3,4004
Distribuciones totales en el periodo			7,1535	4,4305

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,8705	–	1,8705	1,9317
08/06/2018 a 07/09/2018	1,4569	–	1,4569	1,6450
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,0810	0,7895	1,8705	1,9317
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7747	0,6822	1,4569	1,6450
Distribuciones totales en el periodo			3,3274	3,5767

Acciones de acumulación de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	2,3233	–	2,3233	2,3055
08/06/2018 a 07/09/2018	1,8322	–	1,8322	1,9885
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,4372	0,8861	2,3233	2,3055
08/06/2018 a 07/09/2018	0,9549	0,8773	1,8322	1,9885
Distribuciones totales en el periodo			4,1555	4,2940

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,8094	–	1,8094	1,9374
08/06/2018 a 07/09/2018	1,4910	–	1,4910	1,6894
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,8094	–	1,8094	1,9374
08/06/2018 a 07/09/2018	0,2976	1,1934	1,4910	1,6894
Distribuciones totales en el periodo			3,3004	3,6268

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	1,8010	–	1,8010	1,7601
08/06/2018 a 07/09/2018	1,4480	–	1,4480	1,5880
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	–	1,8010	1,8010	1,7601
08/06/2018 a 07/09/2018	0,9588	0,4892	1,4480	1,5880
Distribuciones totales en el periodo			3,2490	3,3481

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	netos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	2,1460	–	2,1460	2,2697
08/06/2018 a 07/09/2018	1,7951	–	1,7951	1,9381
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,5403	1,6057	2,1460	2,2697
08/06/2018 a 07/09/2018	1,1358	0,6593	1,7951	1,9381
Distribuciones totales en el periodo			3,9411	4,2078

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle UK Equity Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	92,01	97,70	85,44	129,06	131,73	110,62
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	8,72	(0,23)	17,44	12,21	(0,48)	23,06
Gastos de explotación (p)	(0,78)	(1,60)	(1,47)	(1,11)	(2,19)	(1,95)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	7,94	(1,83)	15,97	11,10	(2,67)	21,11
Distribuciones (p)	(2,22)	(3,86)	(3,71)	(3,13)	(5,28)	(4,88)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	3,13	5,28	4,88
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	97,73	92,01	97,70	140,16	129,06	131,73
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,07	0,02	0,01	0,10	0,03
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	8,63	(1,87)	18,69	8,60	(2,03)	19,08
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	367.307	368.909	458.628	251.676	230.892	252.136
Número de acciones al cierre	375.853.506	400.926.969	469.440.679	179.559.627	178.900.787	191.403.198
Gastos de explotación (%)**	1,59 [†]	1,63	1,62	1,59 [†]	1,63	1,62
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07	0,03
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	102,82	104,06	98,49	146,01	140,32	131,90
Precio por acción más bajo (p)	89,00	90,54	81,88	124,83	126,07	107,59

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF			Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	134,04	146,12	108,88	128,53	128,18	96,96
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	16,58	(9,76)	39,38	10,87	2,51	33,08
Gastos de explotación (p)	(1,13)	(2,32)	(2,14)	(1,08)	(2,16)	(1,86)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	15,45	(12,08)	37,24	9,79	0,35	31,22
Distribuciones (p)	(3,20)	(5,64)	(5,16)	(3,07)	(5,18)	(4,57)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,20	5,64	5,16	3,07	5,18	4,57
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	149,49	134,04	146,12	138,32	128,53	128,18
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,11	0,03	0,01	0,10	0,03
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	11,53	(8,27)	34,20	7,62	0,27	32,20
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	370	403	544	2.256	2.095	919
Número de acciones al cierre	247.364	300.658	372.574	1.630.564	1.629.997	717.119
Gastos de explotación (%)**	1,59 [†]	1,62	1,62	1,59 [†]	1,63	1,61
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07	0,03
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	154,75	154,79	146,20	145,72	139,49	129,07
Precio por acción más bajo (p)	125,62	131,18	106,17	121,27	122,87	95,82

Threadneedle UK Equity Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en USD			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	150,78	172,93	124,24	102,42	108,20	94,15
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	25,81	(19,47)	51,13	9,72	(0,26)	19,27
Gastos de explotación (p)	(1,34)	(2,68)	(2,44)	(0,58)	(1,15)	(1,05)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	24,47	(22,15)	48,69	9,14	(1,41)	18,22
Distribuciones (p)	(3,80)	(6,49)	(5,84)	(2,50)	(4,37)	(4,17)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,80	6,49	5,84	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	175,25	150,78	172,93	109,06	102,42	108,20
*tras costes operativos directos de (p)	0,02	0,12	0,04	0,01	0,08	0,02
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	16,23	(12,81)	39,19	8,92	(1,30)	19,35
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.058	1.053	1.122	199.506	210.343	355.996
Número de acciones al cierre	603.611	698.723	648.658	182.936.415	205.367.961	329.006.664
Gastos de explotación (%)**	1,59 [†]	1,63	1,62	1,05 [†]	1,06	1,05
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07	0,03
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	185,98	177,28	173,03	114,70	115,42	109,09
Precio por acción más bajo (p)	142,57	146,68	120,02	99,09	100,76	90,36

	Acciones de acumulación de Clase 2			Acciones de ingresos de Clase D	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹	07/09/2018	07/03/2018 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	116,79	118,53	100,00	181,90	196,90
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	11,05	(0,47)	19,54	17,21	(7,94)
Gastos de explotación (p)	(0,66)	(1,27)	(1,01)	(0,99)	(1,34)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	10,39	(1,74)	18,53	16,22	(9,28)
Distribuciones (p)	(2,86)	(4,85)	(3,57)	(4,36)	(5,72)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,86	4,85	3,57	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	127,18	116,79	118,53	193,76	181,90
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,09	0,03	0,02	0,12
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	8,90	(1,47)	18,53	8,92	(4,71)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	385	274	207	1.578	1.719
Número de acciones al cierre	303.032	234.626	174.211	814.437	944.993
Gastos de explotación (%)**	1,05 [†]	1,05	1,05 [†]	1,02 [†]	1,03 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	132,44	126,43	118,68	203,77	202,89
Precio por acción más bajo (p)	112,99	114,04	96,40	175,98	178,92

Threadneedle UK Equity Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase L			Acciones de acumulación de Clase L	
	07/09/2018	07/03/2018 ²		07/09/2018	07/03/2018 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	173,04	186,77		277,45	290,42
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	16,42	(7,43)		26,28	(11,80)
Gastos de explotación (p)	(0,57)	(0,75)		(0,90)	(1,17)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	15,85	(8,18)		25,38	(12,97)
Distribuciones (p)	(4,23)	(5,55)		(6,81)	(8,72)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–		6,81	8,72
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	184,66	173,04		302,83	277,45
*tras costes operativos directos de (p)	0,02	0,11		0,03	0,17
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	9,16	(4,38)		9,15	(4,47)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	136.030	15.412		172.155	139.416
Número de acciones al cierre	73.663.390	8.906.635		56.848.157	50.248.860
Gastos de explotación (%)**	0,60 [†]	0,61 [†]		0,60 [†]	0,61 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07		0,02	0,07
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	194,16	192,49		315,23	299,33
Precio por acción más bajo (p)	167,44	170,18		268,47	270,83
	Acciones de ingresos de Clase X			Acciones de acumulación de Clase X	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	113,00	118,18	101,82	290,89	303,13
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	10,72	(0,33)	20,95	27,57	(12,12)
Gastos de explotación (p)	(0,03)	(0,06)	(0,06)	(0,08)	(0,12)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	10,69	(0,39)	20,89	27,49	(12,24)
Distribuciones (p)	(2,76)	(4,79)	(4,53)	(7,15)	(9,12)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	7,15	9,12
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	120,93	113,00	118,18	318,38	290,89
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,09	0,03	0,03	0,18
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	9,46	(0,33)	20,52	9,45	(4,04)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.859	1.053	1.174	32.999	50.321
Número de acciones al cierre	1.537.381	932.013	993.784	10.364.566	17.298.673
Gastos de explotación (%)**	0,05 [†]	0,05	0,05	0,05 [†]	0,06 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	127,09	126,36	119,15	331,28	312,51
Precio por acción más bajo (p)	109,37	111,08	97,99	281,55	283,84

Threadneedle UK Equity Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	137,08	144,45	125,38	170,26	172,41	143,63
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	12,99	(0,36)	25,70	16,12	(0,68)	30,07
Gastos de explotación (p)	(0,60)	(1,21)	(1,10)	(0,75)	(1,47)	(1,29)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	12,39	(1,57)	24,60	15,37	(2,15)	28,78
Distribuciones (p)	(3,33)	(5,80)	(5,53)	(4,16)	(7,02)	(6,43)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	4,16	7,02	6,43
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	146,14	137,08	144,45	185,63	170,26	172,41
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,11	0,03	0,02	0,13	0,04
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	9,04	(1,09)	19,62	9,03	(1,25)	20,04
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.925.120	1.955.410	1.848.080	1.035.803	959.094	799.277
Número de acciones al cierre	1.317.298.211	1.426.492.453	1.279.367.778	557.998.338	563.301.037	463.595.811
Gastos de explotación (%)**	0,82 [†]	0,83	0,82	0,82 [†]	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07	0,03
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	153,67	154,16	145,63	193,26	184,00	172,62
Precio por acción más bajo (p)	132,63	134,82	120,40	164,74	166,23	140,00

	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF			Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	137,57	148,79	109,89	135,32	133,92	100,49
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	17,02	(10,00)	40,02	11,46	2,55	34,41
Gastos de explotación (p)	(0,60)	(1,22)	(1,12)	(0,59)	(1,15)	(0,98)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	16,42	(11,22)	38,90	10,87	1,40	33,43
Distribuciones (p)	(3,30)	(5,83)	(5,29)	(3,25)	(5,50)	(4,81)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,30	5,83	5,29	3,25	5,50	4,81
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	153,99	137,57	148,79	146,19	135,32	133,92
*tras costes operativos directos de (p)	0,01	0,11	0,03	0,01	0,10	0,03
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	11,94	(7,54)	35,40	8,03	1,05	33,27
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	400	465	714	8.578	6.645	12.484
Número de acciones al cierre	259.600	337.940	479.914	5.867.758	4.910.832	9.321.764
Gastos de explotación (%)**	0,82 [†]	0,83	0,82	0,82 [†]	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03	0,02	0,07	0,03
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	159,39	157,98	148,88	153,98	146,27	134,41
Precio por acción más bajo (p)	128,98	134,56	107,34	127,71	128,49	99,47

Threadneedle UK Equity Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción			
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	155,55	176,96	126,10
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	26,68	(20,01)	52,10
Gastos de explotación (p)	(0,72)	(1,40)	(1,24)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	25,96	(21,41)	50,86
Distribuciones (p)	(3,94)	(6,75)	(6,03)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,94	6,75	6,03
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	181,51	155,55	176,96
*tras costes operativos directos de (p)	0,02	0,12	0,04
Rendimiento			
Rendimiento tras gastos (%)	16,69	(12,10)	40,33
Información adicional			
Valor liquidativo de cierre (£000)	2.838	2.611	2.009
Número de acciones al cierre	1.563.685	1.678.459	1.135.384
Gastos de explotación (%)**	0,82 ¹	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,02	0,07	0,03
Precios			
Precio por acción más elevado (p)	192,51	181,81	177,07
Precio por acción más bajo (p)	147,15	151,23	121,97

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 28 de abril de 2016.

²Iniciadas el 12 de mayo de 2017.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle UK Equity Income Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	400.926.969
Acciones emitidas	17.198.956
Acciones reembolsadas	(34.308.002)
Conversiones netas	(7.964.417)
Acciones de cierre	<u>375.853.506</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	178.900.787
Acciones emitidas	7.703.100
Acciones reembolsadas	(6.937.912)
Conversiones netas	(106.348)
Acciones de cierre	<u>179.559.627</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	300.658
Acciones emitidas	4.803
Acciones reembolsadas	(58.097)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>247.364</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	1.629.997
Acciones emitidas	247.447
Acciones reembolsadas	(246.880)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.630.564</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en USD	
Acciones de apertura	698.723
Acciones emitidas	43.130
Acciones reembolsadas	(138.242)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>603.611</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	205.367.961
Acciones emitidas	10.216.048
Acciones reembolsadas	(32.617.847)
Conversiones netas	(29.747)
Acciones de cierre	<u>182.936.415</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	234.626
Acciones emitidas	91.411
Acciones reembolsadas	(23.005)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>303.032</u>
Acciones de ingresos de Clase D	
Acciones de apertura	944.993
Acciones emitidas	29.096
Acciones reembolsadas	(159.652)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>814.437</u>

2018

Acciones de ingresos de Clase L

Acciones de apertura	8.906.635
Acciones emitidas	6.096.299
Acciones reembolsadas	(2.488.630)
Conversiones netas	61.149.086
Acciones de cierre	<u>73.663.390</u>

Acciones de acumulación de Clase L

Acciones de apertura	50.248.860
Acciones emitidas	4.722.007
Acciones reembolsadas	(3.557.753)
Conversiones netas	5.435.043
Acciones de cierre	<u>56.848.157</u>

Acciones de ingresos de Clase X

Acciones de apertura	932.013
Acciones emitidas	605.368
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.537.381</u>

Acciones de acumulación de Clase X

Acciones de apertura	17.298.673
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	(6.934.107)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>10.364.566</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	1.426.492.453
Acciones emitidas	39.356.494
Acciones reembolsadas	(72.158.680)
Conversiones netas	(76.392.056)
Acciones de cierre	<u>1.317.298.211</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	563.301.037
Acciones emitidas	15.198.121
Acciones reembolsadas	(15.371.277)
Conversiones netas	(5.129.543)
Acciones de cierre	<u>557.998.338</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF

Acciones de apertura	337.940
Acciones emitidas	26.650
Acciones reembolsadas	(104.990)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>259.600</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR

Acciones de apertura	4.910.832
Acciones emitidas	1.090.951
Acciones reembolsadas	(134.025)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>5.867.758</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD

Acciones de apertura	1.678.459
Acciones emitidas	127.018
Acciones reembolsadas	(241.792)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.563.685</u>

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr ingresos superiores a la media junto con perspectivas sólidas de crecimiento de capital. Los ingresos se pagarán mensualmente.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en renta variable del Reino Unido. No obstante, puede invertir en otros valores como los convertibles o los gilts (bonos del Estado).

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Monthly Income Fund ha caído de 72,60 a 74,16 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +6,61% en comparación con el rendimiento medio de +5,13% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Las expectativas de un crecimiento económico fuera de los Estados Unidos (donde las previsiones aumentaron ligeramente) se moderaron durante los últimos seis meses. La incertidumbre sobre el impacto de los aranceles de importación más elevados de Estados Unidos en el comercio mundial, la elección de un gobierno italiano hostil a la UE, la continua falta de claridad sobre la forma y las condiciones del Brexit y una serie

de crisis en mercados emergentes como Argentina, Venezuela y Turquía, todo combinado, pesa sobre las expectativas. Sin embargo, se redujeron algunas incertidumbres geopolíticas, ya que las tensiones con Corea del Norte se disiparon y la guerra civil siria que lleva siete años parece haber entrado en su fase final.

Continuó la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, con dos aumentos del tipo de interés en 0,25% (el sexto y el séptimo desde que empezó la restricción en el cuarto trimestre de 2015), los cuales aumentaron el tipo de interés a 1,75-2,00%. El mercado espera que haya otros cinco aumentos antes de que finalice el año calendario de 2019. Esto aceleró el «aplanamiento de la curva de rendimiento» pesimista (con los tipos de interés a 2 años aumentando más rápido que los tipos de interés a 10 años), que tradicionalmente ha sido un precursor de una inminente recesión. Reino Unido vio un segundo aumento del tipo de interés de 0,25% (situándolo en 0,75%), aunque las expectativas de que haya mayores aumentos domésticos son muy modestas debidas a las numerosas incertidumbres relativas al Brexit.

El mercado de acciones de Reino Unido terminó los seis meses moderadamente más elevado, lo cual fue bastante respetable en el contexto de los contratiempos que hemos mencionado más arriba. La rentabilidad del fondo superó por muy poco la rentabilidad del mercado durante el periodo.

Durante el periodo, la actividad fue muy modesta. Solo se añadió una participación durante el periodo, quedando el número total de participaciones en 60. Se trata del proveedor de alojamientos para estudiantes Empiric Student Property. Los fallos en la gestión precedente le permitieron al fondo comprar una participación con un rendimiento del 5,25% y un descuento del 10% al valor liquidativo. Durante el periodo, el fondo también compró una pequeña participación en Direct Line,

aunque después se deshizo de ella. En otro lugar, un número importante de las participaciones del fondo aumentó o disminuyó moderadamente (o incluso ambas en algunos casos) mientras se mantenía la forma intrínsecamente estratégicamente prudente del fondo, a la vez que intentaba sacar partido de alguna anomalía táctica en los precios.

La cobertura de dividendos en el mercado de acciones de Reino Unido sigue siendo aceptable, dado el sólido balance de contable de las sociedades, que permanece inalterado en c1,65x. Sin embargo, una combinación de la incertidumbre sobre el Brexit, el impacto en el comercio mundial del aumento de aranceles de importación por parte de Estados Unidos, el ciclo económico relativamente maduro y la tasa de cambio volátil entre la libra esterlina y el dólar, sugiere que este año el crecimiento de los dividendos será modesto.

Las distribuciones mensuales del fondo para las acciones de clase 1 aumentaron en 0,01 peniques por unidad, incrementándose de 0,25 a 0,26 peniques por unidad. Este es el octavo año consecutivo en el que se da una tasa de aumento absoluta. Para la clase de acciones Z, estas distribuciones mensuales aumentaron de 0,43 peniques por unidad a 0,45 peniques por unidad, una tasa de crecimiento similar.

No obstante, por los motivos que se han mencionado anteriormente, parece prudente limitar la aspiración del aumento general de los dividendos de este año en un 2,5% aproximadamente, la misma tasa de aumento que se logró el año pasado. Por tanto, igual que el año anterior, esto probablemente conllevará a una pequeña reducción en el duodécimo y último pago más grande del año para mantener la tasa de crecimiento del año en 2,5% que se ha mencionado más arriba.

A finales de la mitad del año, las principales clases de acciones tuvieron un rendimiento del 4,6%.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	14.108	(9.308)
Ingresos	14.353	16.214
Gastos	(3.828)	(4.384)
Interés devengado y gastos similares	(1)	—
Ingresos netos antes de la tributación	10.524	11.830
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	10.524	11.830
Rentabilidad total antes de las distribuciones	24.632	2.522
Distribuciones	(10.602)	(11.257)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	14.030	(8.735)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	481.905	496.030
Activos corrientes:		
Deudores	5.027	3.897
Balances de efectivo y bancarios	5.354	3.861
Activos totales	492.286	503.788
Pasivos:		
Acreedores:		
Distribución pagadera	(1.720)	(4.336)
Otros acreedores	(1.098)	(2.317)
Pasivos totales	(2.818)	(6.653)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	489.468	497.135

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	497.135	596.267
Importes a cobrar por la emisión de acciones	6.867	7.808
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(28.654)	(44.276)
	(21.787)	(36.468)
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	14.030	(8.735)
Distribuciones sin reclamar	90	2.818
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	489.468	551.129

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 35 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2600	—	0,2600	0,2500
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2600	—	0,2600	0,2500
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2600	—	0,2600	0,2500
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2600	—	0,2600	0,2500
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2600	—	0,2600	0,2500
08/08/2018 a 07/09/2018	0,2600	—	0,2600	0,2500
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0914	0,1686	0,2600	0,2500
08/04/2018 a 07/05/2018	—	0,2600	0,2600	0,2500
08/05/2018 a 07/06/2018	—	0,2600	0,2600	0,2500
08/06/2018 a 07/07/2018	—	0,2600	0,2600	0,2500
08/07/2018 a 07/08/2018	—	0,2600	0,2600	0,2500
08/08/2018 a 07/09/2018	—	0,2600	0,2600	0,2500
Distribuciones totales en el periodo			1,5600	1,5000

Threadneedle UK Monthly Income Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
08/07/2018 a 07/08/2018	–	0,3900	0,3900	0,3700
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3900	–	0,3900	0,3700
Distribuciones totales en el periodo			2,3400	2,2200

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,4500	–	0,4500	0,4300
08/04/2018 a 07/05/2018	0,4500	–	0,4500	0,4300
08/05/2018 a 07/06/2018	0,4500	–	0,4500	0,4300
08/06/2018 a 07/07/2018	0,4500	–	0,4500	0,4300
08/07/2018 a 07/08/2018	0,4500	–	0,4500	0,4300
08/08/2018 a 07/09/2018	0,4500	–	0,4500	0,4300
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1609	0,2891	0,4500	0,4300
08/04/2018 a 07/05/2018	0,0426	0,4074	0,4500	0,4300
08/05/2018 a 07/06/2018	–	0,4500	0,4500	0,4300
08/06/2018 a 07/07/2018	–	0,4500	0,4500	0,4300
08/07/2018 a 07/08/2018	–	0,4500	0,4500	0,4300
08/08/2018 a 07/09/2018	–	0,4500	0,4500	0,4300
Distribuciones totales en el periodo			2,7000	2,5800

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	71,88	77,99	72,37	105,32	113,70	104,96
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	4,12	(1,48)	10,14	6,05	(2,17)	14,76
Gastos de explotación (p)	(0,61)	(1,26)	(1,23)	(0,59)	(1,20)	(1,16)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	3,51	(2,74)	8,91	5,46	(3,37)	13,60
Distribuciones (p)	(1,56)	(3,37)	(3,29)	(2,34)	(5,01)	(4,86)
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	73,83	71,88	77,99	108,44	105,32	113,70
*tras costes operativos directos de (p)	0,02	0,13	0,12	0,03	0,19	0,17
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,88	(3,51)	12,31	5,18	(2,96)	12,96
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	404.028	406.560	484.630	92	80	73
Número de acciones al cierre	547.219.045	565.574.075	621.396.134	84.409	75.616	64.357
Gastos de explotación (%)**	1,63 ¹	1,63	1,63	1,06 ¹	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,17	0,15	0,06	0,17	0,15
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	77,94	81,71	79,32	114,31	119,27	115,42
Precio por acción más bajo (p)	69,46	71,45	68,89	101,80	104,68	100,09
Acciones de ingresos de Clase Z						
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017			
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	125,48	135,11	124,42			
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	7,19	(2,59)	17,50			
Gastos de explotación (p)	(0,58)	(1,18)	(1,14)			
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,61	(3,77)	16,36			
Distribuciones (p)	(2,70)	(5,86)	(5,67)			
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	129,39	125,48	135,11			
*tras costes operativos directos de (p)	0,04	0,22	0,20			
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,27	(2,79)	13,15			
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	85.348	90.495	111.564			
Número de acciones al cierre	65.959.647	72.121.364	82.571.843			
Gastos de explotación (%)**	0,88 ¹	0,88	0,88			
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,17	0,15			
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	136,27	141,81	136,99			
Precio por acción más bajo (p)	121,28	124,70	118,73			

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable.

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	565.574.075
Acciones emitidas	8.514.470
Acciones reembolsadas	(26.303.026)
Conversiones netas	(566.474)
Acciones de cierre	<u>547.219.045</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	75.616
Acciones emitidas	13.266
Acciones reembolsadas	(4.473)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>84.409</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	72.121.364
Acciones emitidas	451.799
Acciones reembolsadas	(6.937.668)
Conversiones netas	324.152
Acciones de cierre	<u>65.959.647</u>

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr un alto nivel de ingresos con perspectivas de crecimiento de capital. Los ingresos se pagarán mensualmente.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en valores a interés fijo denominados en libras esterlinas y renta variable del Reino Unido.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Monthly Extra Income Fund ha aumentado de 78,23 a 82,29 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +8,76% en comparación con el rendimiento medio de +4,54% durante el mismo periodo. En vista de la naturaleza del fondo y su ámbito de inversión, no existe ningún índice de mercado directamente comparable.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 obtuvo un apoyo adicional gracias a la debilidad de la libra esterlina y a la fortaleza de los precios del petróleo; el índice tiene una gran ponderación de los trabajadores extranjeros y de las empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. El mes de julio estuvo repleto de incertidumbres políticas, cuando las dimisiones del secretario del Brexit y el antiguo secretario aumentaron los temores de que los «partidarios duros del Brexit» del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas.

Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en aumento (sobre todo en Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye

a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por las imposiciones del presidente estadounidense de aranceles de importación a China y a otros asociados comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por la inminente perspectiva del mundo del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como sus problemas idiosincráticos. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación sobre la posibilidad de un contagio. Los diferenciales crediticios de la libra esterlina se ampliaron en contra de este contexto.

El mal tiempo tuvo impacto sobre el crecimiento económico de Reino Unido en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarrota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras cerraron tiendas e implementaron recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

En los valores de renta variable, participamos en la emisión de derechos de DS Smith y Phoenix Group. El primero se lanzó para financiar la adquisición de DS Smith de la rival empresa española Europac. DS Smith está progresando de manera eficaz gracias a la integración de su anterior adquisición, Interstate Resources, con base en Estados Unidos. Esperamos que la gestión cree un buen valor para los accionistas complementándose con más activos extranjeros. La oferta de Phoenix Group era la de tratar de ayudar a financiar su adquisición de las compañías de seguros en Reino Unido y Europa de Standard Life Aberdeen. También ampliamos nuestra participación en Spirit Communications. Somos positivos sobre el lanzamiento de nuevos productos que hará la sociedad.

Nos sumamos a GKN justo antes del voto final de los accionistas sobre la oferta pública por parte de Melrose, especialistas en la transformación industrial. Más tarde, quitamos a GKN de la lista como parte del proceso de la oferta pública.

En crédito, mantuvimos una posición de riesgo de crédito defensivo y tuvimos una modesta duración infraponderada frente al índice de referencia. Las compras incluyeron bonos de Bayer, Becton Dickinson,

BP, Nortumbrian Water, Land Securities, Experian y Bacardi. Cerramos posiciones en BAE Systems y Travis Perkins, y redujimos la exposición a Heathrow Funding y Metropolitan Life.

En un ámbito más general, el elemento de renta fija del fondo permanece sobreponderado en los sectores defensivos, como los servicios públicos regulados e infraestructuras. Creemos que estas áreas deberían ser más elásticas dada la última etapa del ciclo de crédito y el nivel de los diferenciales de crédito. También hemos rotado nuestra exposición bancaria moviendo la estructura del capital y centrándonos más en bonos de sociedades con operaciones defensivas.

Si bien todavía existen incertidumbres sobre las perspectivas políticas y económicas internas del Reino Unido, creemos que las perspectivas para la renta variable del Reino Unido son más moderadas.

Desde principios del 2018, hemos empezado a ver que el liderazgo del mercado se ha ensanchado ligeramente a medida que la rotación del año pasado en valores cíclicos se ha revalorizado. Un mayor aumento de las tensiones comerciales, combinado con los movimientos de los bancos centrales para retirar sus medidas de incentivación, podrían presionar aún más a estas sociedades sensibles desde un punto de vista económico.

A nivel de acciones, todavía vemos numerosos valores. Muchas de las áreas más defensivas (menos sensibles desde un punto de vista económico) en el mercado de Reino Unido todavía siguen sin ser populares. Existe un gran número de empresas cotizadas en el Reino Unido (algunas incluso con operaciones realmente mundiales) que todavía comercializan con descuentos importantes para sus contrapartes internacionales. Las valoraciones favorables deberían ayudar a asegurar que las empresas de Reino Unido permanezcan como candidatas populares en las ofertas públicas. Este año hemos visto en todas partes cómo se aceleraban los volúmenes de fusiones y adquisiciones y cómo los activistas adquirían participaciones en empresas de Reino Unido. Esto se debe principalmente a las valoraciones decaídas y a la debilidad de la libra esterlina.

Como inversores pacientes con convicción, seguiremos evitando las negociaciones de ímpetu y nos centraremos en los fundamentos de la empresa para tener como objetivo las rentabilidades altas ajustadas al riesgo.

El entorno de crecimiento macro y unas ganancias sólidas continúan brindando apoyo a los mercados crediticios mundiales, pero no resultan en balances de situación más fuertes. Estamos atrasados en el ciclo crediticio y no consideramos que éste sea un periodo agresivo con el riesgo crediticio general.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	19.854	2.402
Ingresos	8.008	9.290
Gastos	(1.706)	(1.976)
Interés devengado y gastos similares	(1)	–
Ingresos netos antes de la tributación	6.301	7.314
Tributación	–	–
Ingresos netos tras la tributación	6.301	7.314
Rentabilidad total antes de las distribuciones	26.155	9.716
Distribuciones	(6.369)	(6.856)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	19.786	2.860

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	338.336	349.150
Activos corrientes:		
Deudores	3.171	3.708
Balances de efectivo y bancarios	705	1.605
Activos totales	342.212	354.463
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(41)	(64)
Acreedores:		
Distribución pagadera	(969)	(1.857)
Otros acreedores	(691)	(646)
Pasivos totales	(1.701)	(2.567)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	340.511	351.896

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	351.896	389.526
Importes a cobrar por la emisión de acciones	12.961	15.751
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(44.469)	(23.487)
	(31.508)	(7.736)
Ajuste de dilución	15	–
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	19.786	2.860
Distribución retenida en las acciones de acumulación	321	395
Distribuciones sin reclamar	1	1
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	340.511	385.046

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 39 – 40 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2450	–	0,2450	0,2400
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2450	–	0,2450	0,2400
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2450	–	0,2450	0,2400
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2450	–	0,2450	0,2400
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2450	–	0,2450	0,2400
08/08/2018 a 07/09/2018	0,2450	–	0,2450	0,2400
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1972	0,0478	0,2450	0,2400
08/04/2018 a 07/05/2018	0,0372	0,2078	0,2450	0,2400
08/05/2018 a 07/06/2018	–	0,2450	0,2450	0,2400
08/06/2018 a 07/07/2018	–	0,2450	0,2450	0,2400
08/07/2018 a 07/08/2018	–	0,2450	0,2450	0,2400
08/08/2018 a 07/09/2018	–	0,2450	0,2450	0,2400
Distribuciones totales en el periodo			1,4700	1,4400

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos de Clase 1 cubiertas en EUR

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3846	–	0,3846	0,4174
08/04/2018 a 07/05/2018	0,4915	–	0,4915	0,5389
08/05/2018 a 07/06/2018	0,6792	–	0,6792	0,5829
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3398	–	0,3398	0,4886
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1146	–	0,1146	0,1228
08/08/2018 a 07/09/2018	0,7784	–	0,7784	0,7864
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1769	0,2077	0,3846	0,4174
08/04/2018 a 07/05/2018	–	0,4915	0,4915	0,5389
08/05/2018 a 07/06/2018	0,0574	0,6218	0,6792	0,5829
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0105	0,3293	0,3398	0,4886
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0628	0,0518	0,1146	0,1228
08/08/2018 a 07/09/2018	0,2936	0,4848	0,7784	0,7864
Distribuciones totales en el periodo			2,7881	2,9370

Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR*

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados	
	netos	Compensación	2018	2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3001	–	0,3001	–
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3847	–	0,3847	–
08/05/2018 a 07/06/2018	0,5335	–	0,5335	–
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2698	–	0,2698	0,1842
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0930	–	0,0930	0,0945
08/08/2018 a 07/09/2018	0,6178	–	0,6178	0,6009
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3001	–	0,3001	–
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3847	–	0,3847	–
08/05/2018 a 07/06/2018	0,5335	–	0,5335	–
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2698	–	0,2698	0,1842
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0930	–	0,0930	0,0945
08/08/2018 a 07/09/2018	0,6178	–	0,6178	0,6009
Distribuciones totales en el periodo			2,1989	0,8796

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,4200	–	0,4200	0,4100
08/04/2018 a 07/05/2018	0,4200	–	0,4200	0,4100
08/05/2018 a 07/06/2018	0,4200	–	0,4200	0,4100
08/06/2018 a 07/07/2018	0,4200	–	0,4200	0,4100
08/07/2018 a 07/08/2018	0,4200	–	0,4200	0,4100
08/08/2018 a 07/09/2018	0,4200	–	0,4200	0,4100
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2225	0,1975	0,4200	0,4100
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1387	0,2813	0,4200	0,4100
08/05/2018 a 07/06/2018	–	0,4200	0,4200	0,4100
08/06/2018 a 07/07/2018	–	0,4200	0,4200	0,4100
08/07/2018 a 07/08/2018	–	0,4200	0,4200	0,4100
08/08/2018 a 07/09/2018	–	0,4200	0,4200	0,4100
Distribuciones totales en el periodo			2,5200	2,4600

Acciones de acumulación de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados	
	netos	Compensación	2018	2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3700	–	0,3700	0,3600
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3700	–	0,3700	0,3600
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3700	–	0,3700	0,3600
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3700	–	0,3700	0,3600
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3700	–	0,3700	0,3600
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3700	–	0,3700	0,3600
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1778	0,1922	0,3700	0,3600
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1014	0,2686	0,3700	0,3600
08/05/2018 a 07/06/2018	–	0,3700	0,3700	0,3600
08/06/2018 a 07/07/2018	–	0,3700	0,3700	0,3600
08/07/2018 a 07/08/2018	–	0,3700	0,3700	0,3600
08/08/2018 a 07/09/2018	–	0,3700	0,3700	0,3600
Distribuciones totales en el periodo			2,2200	2,1600

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR*

Periodo de distribución	Ingresos		netos acumulados	
	netos	Compensación	2018	2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2988	–	0,2988	–
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3860	–	0,3860	–
08/05/2018 a 07/06/2018	0,5348	–	0,5348	–
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2704	–	0,2704	0,1835
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0924	–	0,0924	0,0931
08/08/2018 a 07/09/2018	0,6204	–	0,6204	0,5991
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2988	–	0,2988	–
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3860	–	0,3860	–
08/05/2018 a 07/06/2018	0,5348	–	0,5348	–
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0404	0,2300	0,2704	0,1835
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0924	–	0,0924	0,0931
08/08/2018 a 07/09/2018	0,6204	–	0,6204	0,5991
Distribuciones totales en el periodo			2,2028	0,8757

Grupo 1: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 1 cubiertas en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	77,69	81,44	72,21	122,47	125,53	100,44
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,30	0,46	13,33	8,63	3,47	31,22
Gastos de explotación (p)	(0,57)	(1,13)	(1,06)	(0,88)	(1,76)	(1,63)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	5,73	(0,67)	12,27	7,75	1,71	29,59
Distribuciones (p)	(1,47)	(3,08)	(3,04)	(2,79)	(4,77)	(4,50)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	81,95	77,69	81,44	127,43	122,47	125,53
*tras costes operativos directos de (p)	0,00	0,02	0,02	0,00	0,03	0,03
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	7,38	(0,82)	16,99	6,33	1,36	29,46
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	106.783	129.443	159.236	3.565	2.597	2.054
Número de acciones al cierre	130.302.665	166.619.550	195.516.352	2.797.406	2.120.674	1.636.021
Gastos de explotación (%)**	1,38 [†]	1,38	1,38	1,38 [†]	1,38	1,38
Costes operativos directos (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03	0,03
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	84,82	85,90	82,13	134,01	134,34	129,02
Precio por acción más bajo (p)	76,05	76,89	70,98	116,78	119,79	99,27

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR		Acciones de ingresos de Clase Z	
	07/09/2018	07/03/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	95,40	100,00	133,60	139,17
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,76	(3,92)	10,81	0,71
Gastos de explotación (p)	(0,68)	(0,68)	(0,52)	(1,03)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,08	(4,60)	10,29	(0,32)
Distribuciones (p)	(2,20)	(2,30)	(2,52)	(5,25)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,20	2,30	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	101,48	95,40	141,37	133,60
*tras costes operativos directos de (p)	0,00	0,02	0,00	0,04
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	6,37	(4,60)	7,70	(0,23)
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	10	10	211.487	200.709
Número de acciones al cierre	10.001	10.001	149.593.104	150.232.940
Gastos de explotación (%)**	1,37 [†]	1,37 [†]	0,73 [†]	0,73
Costes operativos directos (%)***	0,01	0,03	0,01	0,03
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	106,06	102,48	146,26	147,00
Precio por acción más bajo (p)	90,98	92,85	130,81	132,16

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	123,96	124,37	105,45	95,83	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	10,06	0,52	19,75	6,79	(3,81)
Gastos de explotación (p)	(0,48)	(0,93)	(0,83)	(0,36)	(0,36)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,58	(0,41)	18,92	6,43	(4,17)
Distribuciones (p)	(2,22)	(4,76)	(4,49)	(2,20)	(2,30)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,22	4,76	4,49	2,20	2,30
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	133,54	123,96	124,37	102,26	95,83
*tras costes operativos directos de (p)	0,00	0,03	0,03	0,00	0,02
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	7,73	(0,33)	17,94	6,71	(4,17)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	18.652	19.127	24.659	14	10
Número de acciones al cierre	13.966.680	15.429.800	19.826.888	13.496	10.001
Gastos de explotación (%)**	0,73 ¹	0,73	0,73	0,72 ¹	0,72 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,01	0,03	0,03	0,01	0,03
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	137,74	132,13	124,63	106,87	102,60
Precio por acción más bajo (p)	121,37	121,95	104,77	91,41	93,22

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 22 de junio de 2017.

¹La cifra de gastos corrientes se actualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	166.619.550
Acciones emitidas	1.869.749
Acciones reembolsadas	(37.587.646)
Conversiones netas	(598.988)
Acciones de cierre	<u>130.302.665</u>
Acciones de ingresos de Clase 1 cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	2.120.674
Acciones emitidas	1.010.339
Acciones reembolsadas	(333.607)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>2.797.406</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	10.001
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>10.001</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	150.232.940
Acciones emitidas	6.826.670
Acciones reembolsadas	(7.554.297)
Conversiones netas	87.791
Acciones de cierre	<u>149.593.104</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	15.429.800
Acciones emitidas	359.221
Acciones reembolsadas	(2.101.953)
Conversiones netas	279.612
Acciones de cierre	<u>13.966.680</u>
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	10.001
Acciones emitidas	3.497
Acciones reembolsadas	(2)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>13.496</u>

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr un alto nivel de ingresos.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en inversiones a interés fijo en el Reino Unido y Europa continental.

Rendimiento de las acciones de ingresos de

Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Corporate Bond Fund ha caído de 61,53 a 61,21 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +0,80% en comparación con el rendimiento medio de +0,66% durante el mismo periodo. El rendimiento del fondo equivale aproximadamente al +1,26% bruto de impuestos y gastos**. (A efectos informativos, iBoxx E Non Gilts obtuvo una rentabilidad total de +1,01% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

El crédito de grado de inversión de la libra esterlina obtuvo rentabilidades positivas durante los seis meses revisados. Los rendimientos de los bonos del gobierno de Reino Unido terminaron un poco por debajo de donde comenzaron, pero, para los precios de los bonos corporativos, el beneficio de éste se vio compensado por diferenciales de crédito crecientes (las primas del rendimiento que ofrecen los bonos corporativos sobre los bonos del gobierno «libres de riesgo» de la misma madurez). A nivel mundial, los inversores siguen sopesando un fuerte trasfondo macroeconómico y una política monetaria restrictiva estadounidense frente a la creciente incertidumbre política en Europa y las preocupaciones sobre el panorama del comercio mundial. En Reino Unido, la posibilidad de un Brexit desordenado también mermó el apetito de riesgo.

En el ámbito económico, había más pruebas de un impulso enfriado en la zona euro, pero la economía estadounidense retomó la velocidad en el segundo trimestre (T2), ayudada por los recientes recortes tributarios de Donald Trump. Reino Unido tuvo un primer trimestre débil, con un PIB que solo creció un 0,2% en este periodo. Esto parece haberse debido en gran medida a un clima inusualmente duro, y el segundo trimestre fue mejor, con un aumento del PIB del 0,4%. La inflación de Reino Unido permaneció por encima del objetivo, aunque se estancó en el mínimo anual de 2,4% en los meses de abril, mayo y junio antes de volver a aumentar. Los aumentos salariales estaban solo ligeramente por encima de la inflación: en abril, el crecimiento salarial real demostró ser finalmente positivo después de los tres meses anteriores a febrero.

En términos de política monetaria, hubo una mayor divergencia entre Estados Unidos y Reino Unido, un movimiento que se reflejó en una libra esterlina más débil frente al dólar. La Reserva Federal aumentó los tipos de interés en dos ocasiones, tal y como se esperaba, pero también predijo un ritmo más rápido en los futuros aumentos. En Reino Unido, los datos pobres del T1 y una caída de la inflación más grande de lo esperado disuadieron al (CPM) de subir los tipos de interés en mayo. A pesar de que el Comité de Política Monetaria votó de forma unánime a favor de un aumento en agosto, el mercado estaba escéptico sobre la perspectiva de más acciones similares a corto plazo.

En el ámbito político, fue un periodo agitado, con eventos nacionales e internacionales que ejercieron influencia en los mercados de Reino Unido. Al discutir a fondo una nueva estrategia para el Brexit con su gabinete, la primera ministra Theresa May se sorprendió al ver cómo su antiguo secretario y el secretario del Brexit dimitían en protesta por el plan. Sus dimisiones aumentaron los temores de un desafío en el liderazgo de los Conservadores, que, a su vez, aumentó la perspectiva de unas elecciones generales anticipadas y un posible nuevo gobierno del Partido Laborista.

El éxito de los partidos escépticos al euro en las elecciones generales de Italia empañaron la visión de armonía política en la zona euro, así como las disputas dentro y entre los estados miembros de la UE respecto a la continua crisis de los inmigrantes. En Estados Unidos, el presidente Trump hizo mucho para desestabilizar los mercados, retirándose del acuerdo nuclear con Irán, por ejemplo, e intensificando su agenda proteccionista con una

serie de nuevos aranceles de importación. Para sorpresa de muchos, estos gravámenes no solo estaban dirigidos a los adversarios de EE. UU., como China, sino también a sus aliados tradicionales, como Canadá y la Unión Europea. Cada uno de los socios comerciales afectados tomó represalias en especie, alimentando el temor de una guerra comercial mundial.

Respecto a la actividad de la cartera, participamos en nuevos acuerdos de una amplia variedad de sociedades durante el periodo. La adición más grande fue los nuevos bonos de Bacardi, Becton Dickinson, Bayer, BP y RBS. También estuvimos activos en el mercado secundario, por ejemplo, añadiendo una nueva posición en TSB, y aumentando la exposición a Lloyds Bank, E.ON, HSBC y GKN, entre otros. Por otro lado, redujimos la exposición a un número de emisores, como MetLife, Morrisons, Welltower. Salimos de otros, como Westfield America Management, London & Continental Railways, Clydesdale Bank, ING Bank y British American Tobacco.

En términos más generales, el fondo sigue teniendo sobreponderación en sectores defensivos, como los servicios públicos regulados e infraestructura. Creemos que estas áreas del mercado deberían ser más sólidas, dada la última etapa del ciclo de crédito y el nivel de los diferenciales de crédito.

Los mercados corporativos con grado de inversión siguen apoyados por la provisión continua de una política monetaria expansiva. Esto incluye los tipos de interés bajos o negativos en la mayoría de economías y, por lo menos durante el resto del año 2018, una relajación cuantitativa completa en Europa. La perspectiva económica de un sólido crecimiento del PIB, pero con una inflación baja, también es un antecedente de inversión razonable para los mercados. Sin embargo, el ciclo de crédito corporativo está bastante maduro y, aunque las ganancias han sido sólidas, los beneficios se están acumulando en gran medida para los accionistas, particularmente dentro del grado de inversión. Dicho esto, la demanda de ingresos seguirá siendo una fuerza potente y positiva. Desde una perspectiva de valoración, los rendimientos de los bonos son bajos y, a pesar de que recientemente se han ampliado, los diferenciales de crédito todavía están solo alrededor de su promedio a largo plazo. En consecuencia, se espera que los rendimientos del mercado sean graduales en los próximos meses. De ahí que no consideremos que este sea un periodo agresivo con el riesgo crediticio general.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(5.178)	17.257
Ingresos	16.156	17.116
Gastos	(2.057)	(2.630)
Interés devengado y gastos similares	(331)	(111)
Ingresos netos antes de la tributación	13.768	14.375
Tributación	-	-
Ingresos netos tras la tributación	13.768	14.375
Rentabilidad total antes de las distribuciones	8.590	31.632
Distribuciones	(13.776)	(14.374)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(5.186)	17.258

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	925.970	903.184
Activos corrientes:		
Deudores	18.017	16.143
Balances de efectivo y bancarios	23.470	21.856
Activos totales	967.457	941.183
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(1.315)	(849)
Acreedores:		
Descubiertos bancarios	(271)	-
Distribución pagadera	(2.130)	(2.157)
Otros acreedores	(542)	(11.341)
Pasivos totales	(4.258)	(14.347)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	963.199	926.836

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	926.836	944.656
Importes a cobrar por la emisión de acciones	119.242	131.819
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(87.748)	(157.045)
	31.494	(25.226)
Ajuste de dilución	278	265
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(5.186)	17.258
Distribución retenida en las acciones de acumulación	9.770	6.415
Distribuciones sin reclamar	7	6
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	963.199	943.374

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 44 – 46 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,3852	-	0,3852	0,3891
08/06/2018 a 07/09/2018	0,3733	-	0,3733	0,4149
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,1828	0,2024	0,3852	0,3891
08/06/2018 a 07/09/2018	0,1894	0,1839	0,3733	0,4149
Distribuciones totales en el periodo			0,7585	0,8040

Acciones de acumulación de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,6510	-	0,6510	0,6420
08/06/2018 a 07/09/2018	0,6348	-	0,6348	0,6884
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,5510	0,1000	0,6510	0,6420
08/06/2018 a 07/09/2018	0,6348	-	0,6348	0,6884
Distribuciones totales en el periodo			1,2858	1,3304

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos brutos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,3854	–	0,3854	0,3893
08/06/2018 a 07/09/2018	0,3735	–	0,3735	0,4151
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,2176	0,1678	0,3854	0,3893
08/06/2018 a 07/09/2018	0,1652	0,2083	0,3735	0,4151
Distribuciones totales en el periodo			0,7589	0,8044

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,4362	–	0,4362	0,4473
08/06/2018 a 07/09/2018	0,4242	–	0,4242	0,4734
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,2150	0,2212	0,4362	0,4473
08/06/2018 a 07/09/2018	0,2351	0,1891	0,4242	0,4734
Distribuciones totales en el periodo			0,8604	0,9207

Acciones de acumulación bruta de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos		Ingresos brutos	Ingresos brutos
	netos	Compensación	acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,8451	–	0,8451	0,8424
08/06/2018 a 07/09/2018	0,8279	–	0,8279	0,8979
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,2878	0,5573	0,8451	0,8424
08/06/2018 a 07/09/2018	0,3250	0,5029	0,8279	0,8979
Distribuciones totales en el periodo			1,6730	1,7403

Acciones de ingresos de Clase L

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,7357	–	0,7357	0,7542
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7161	–	0,7161	0,7969
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,2102	0,5255	0,7357	0,7542
08/06/2018 a 07/09/2018	0,2163	0,4988	0,7161	0,7969
Distribuciones totales en el periodo			1,4518	1,5511

Acciones de acumulación de Clase L

Periodo de distribución	Ingresos		netos	netos
	netos	Compensación	acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,7671	–	0,7671	0,7633
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7520	–	0,7520	0,8126
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,3485	0,4186	0,7671	0,7633
08/06/2018 a 07/09/2018	0,3938	0,3582	0,7520	0,8126
Distribuciones totales en el periodo			1,5191	1,5759

Acciones de ingresos brutos de Clase L

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,7357	–	0,7357	0,7541
08/06/2018 a 07/09/2018	0,7161	–	0,7161	0,7970
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,5287	0,2070	0,7357	0,7541
08/06/2018 a 07/09/2018	0,2827	0,4334	0,7161	0,7970
Distribuciones totales en el periodo			1,4518	1,5511

Acciones de ingresos brutos de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,9008	–	0,9008	0,9224
08/06/2018 a 07/09/2018	0,8794	–	0,8794	0,9692
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,9008	–	0,9008	0,9224
08/06/2018 a 07/09/2018	0,8794	–	0,8794	0,9692
Distribuciones totales en el periodo			1,7802	1,8916

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos		Ingresos brutos	Ingresos brutos
	netos	Compensación	acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,9572	–	0,9572	0,9477
08/06/2018 a 07/09/2018	0,9424	–	0,9424	1,0042
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/06/2018	0,3874	0,5698	0,9572	0,9477
08/06/2018 a 07/09/2018	0,5991	0,3433	0,9424	1,0042
Distribuciones totales en el periodo			1,8996	1,9519

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	60,96	61,51	56,62	103,01	101,38	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,72	1,58	7,30	1,21	2,58	1,85
Gastos de explotación (p)	(0,27)	(0,57)	(0,56)	(0,46)	(0,95)	(0,38)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,45	1,01	6,74	0,75	1,63	1,47
Distribuciones (p)	(0,76)	(1,56)	(1,85)	(1,29)	(2,60)	(1,13)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	1,29	2,60	1,04
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	60,65	60,96	61,51	103,76	103,01	101,38
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,74	1,64	11,90	0,73	1,61	1,47
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	39.659	41.541	46.072	337	191	67
Número de acciones al cierre	65.394.437	68.146.854	74.897.533	325.064	184.932	65.755
Gastos de explotación (%)***	0,88 [†]	0,92	0,92	0,88 [†]	0,91	0,96 [†]
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	61,56	63,28	63,55	104,67	105,64	101,75
Precio por acción más bajo (p)	60,70	61,06	56,93	102,76	101,28	97,74
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1 [§]			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	60,99	61,55	56,65	61,05	61,61	56,70
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,72	1,57	7,31	0,72	1,58	7,33
Gastos de explotación (p)	(0,27)	(0,57)	(0,56)	(0,17)	(0,35)	(0,34)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,45	1,00	6,75	0,55	1,23	6,99
Distribuciones (p)	(0,76)	(1,56)	(1,85)	(0,86)	(1,79)	(2,08)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	60,68	60,99	61,55	60,74	61,05	61,61
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,74	1,62	11,92	0,90	2,00	12,33
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	16.592	16.733	21.163	198.204	246.559	228.123
Número de acciones al cierre	27.342.692	27.434.683	34.384.379	326.310.233	403.837.101	370.284.218
Gastos de explotación (%)***	0,88 [†]	0,92	0,92	0,56 [†]	0,56	0,56
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	61,59	63,32	63,67	61,69	63,44	63,68
Precio por acción más bajo (p)	60,74	61,10	56,97	60,80	61,20	57,02

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ⁶			Acciones de acumulación bruta de Clase 3 ⁶	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	08/06/2017 ²	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	118,32	116,03	103,23	111,29	99,50
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,39	2,96	13,43	3,05	12,89
Gastos de explotación (p)	(0,33)	(0,67)	(0,63)	(0,29)	(1,10)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,06	2,29	12,80	2,76	11,79
Distribuciones (p)	(1,67)	(3,41)	(3,83)	(0,68)	(3,17)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	1,67	3,41	3,83	0,68	3,17
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	119,38	118,32	116,03	114,05	111,29
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	0,90	1,97	12,40	2,48	11,85
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	369.501	349.536	375.617	-	3
Número de acciones al cierre	309.511.241	295.405.481	323.725.313	-	3.000
Gastos de explotación (%)***	0,56 ¹	0,56	0,56	-	1,02
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	120,41	121,28	117,24	114,26	112,73
Precio por acción más bajo (p)	118,05	115,93	103,81	111,18	100,04

	Acciones de ingresos de Clase L			Acciones de acumulación de Clase L		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	99,44	100,34	100,00	103,67	101,56	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,17	2,59	1,84	1,22	2,59	1,86
Gastos de explotación (p)	(0,23)	(0,47)	(0,19)	(0,24)	(0,48)	(0,19)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,94	2,12	1,65	0,98	2,11	1,67
Distribuciones (p)	(1,45)	(3,02)	(1,31)	(1,52)	(3,09)	(1,32)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	1,52	3,09	1,21
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	98,93	99,44	100,34	104,65	103,67	101,56
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,95	2,11	1,65	0,95	2,08	1,67
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	46.481	487	589	11.209	11.510	11.697
Número de acciones al cierre	46.984.106	489.476	587.242	10.711.250	11.102.748	11.517.039
Gastos de explotación (%)***	0,45 ¹	0,46	0,47 ¹	0,46 ¹	0,46	0,47 ¹
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	100,50	103,34	101,51	105,55	106,24	101,93
Precio por acción más bajo (p)	99,03	99,69	97,71	103,44	101,48	97,78

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos brutos de Clase L ⁵			Acciones de ingresos brutos de Clase X ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	99,44	100,34	100,00	107,03	108,00	99,38
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,17	2,59	1,84	1,26	2,79	12,86
Gastos de explotación (p)	(0,23)	(0,47)	(0,19)	(0,03)	(0,07)	(0,06)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,94	2,12	1,65	1,23	2,72	12,80
Distribuciones (p)	(1,45)	(3,02)	(1,31)	(1,78)	(3,69)	(4,18)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	98,93	99,44	100,34	106,48	107,03	108,00
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,95	2,11	1,65	1,15	2,52	12,88
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	8.328	10.090	218.524	381	383	650
Número de acciones al cierre	8.418.475	10.147.441	217.788.097	357.739	357.739	602.107
Gastos de explotación (%)***	0,46 ¹	0,46	0,47 ¹	0,06 ¹	0,06	0,06
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	100,49	103,35	101,51	108,25	111,35	111,92
Precio por acción más bajo (p)	99,02	99,69	97,71	106,59	107,39	99,94

	Acciones de acumulación bruta de Clase X ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción			
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	113,73	110,97	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,34	2,83	11,02
Gastos de explotación (p)	(0,03)	(0,07)	(0,05)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,31	2,76	10,97
Distribuciones (p)	(1,90)	(3,84)	(4,11)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	1,90	3,84	4,11
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	115,04	113,73	110,97
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-
Rendimiento			
Rendimiento tras gastos (%)	1,15	2,49	10,97
Información adicional			
Valor liquidativo de cierre (£000)	272.507	249.806	42.151
Número de acciones al cierre	236.880.593	219.642.935	37.984.213
Gastos de explotación (%)***	0,06 ¹	0,06	0,05 ¹
Costes operativos directos (%)****	-	-	-
Precios			
Precio por acción más elevado (p)	116,00	116,47	111,82
Precio por acción más bajo (p)	113,49	110,90	100,00

**Toda diferencia entre las distribuciones y las distribuciones retenidas en acciones de acumulación se debe a la retención de impuestos.

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

****Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

⁵Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciadas el 12 de octubre de 2016.

²Finalizadas el 8 de junio de 2017.

³Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

⁴La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	68.146.854
Acciones emitidas	869.325
Acciones reembolsadas	(3.598.718)
Conversiones netas	(23.024)
Acciones de cierre	<u>65.394.437</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	184.932
Acciones emitidas	150.602
Acciones reembolsadas	(10.470)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>325.064</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	27.434.683
Acciones emitidas	754.107
Acciones reembolsadas	(846.098)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>27.342.692</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	403.837.101
Acciones emitidas	20.859.080
Acciones reembolsadas	(22.608.794)
Conversiones netas	(75.777.154)
Acciones de cierre	<u>326.310.233</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	295.405.481
Acciones emitidas	63.575.668
Acciones reembolsadas	(49.469.908)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>309.511.241</u>
Acciones de ingresos de Clase L	
Acciones de apertura	489.476
Acciones emitidas	119.358
Acciones reembolsadas	(156.178)
Conversiones netas	46.531.450
Acciones de cierre	<u>46.984.106</u>
Acciones de acumulación de Clase L	
Acciones de apertura	11.102.748
Acciones emitidas	569.789
Acciones reembolsadas	(961.287)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>10.711.250</u>

2018

Acciones de ingresos brutos de Clase L

Acciones de apertura	10.147.441
Acciones emitidas	101.796
Acciones reembolsadas	(1.830.762)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>8.418.475</u>

Acciones de ingresos brutos de Clase X

Acciones de apertura	357.739
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>357.739</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Acciones de apertura	219.642.935
Acciones emitidas	25.547.728
Acciones reembolsadas	(8.310.070)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>236.880.593</u>

Threadneedle Sterling Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr rentabilidad total principalmente mediante ingresos con cierto crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en valores gubernamentales del Reino Unido denominados en libras esterlinas y valores denominados en libras esterlinas emitidos por gobiernos, organismos gubernamentales y prestatarios supranacionales.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta una tercera parte de los activos totales del Fondo en otros valores (incluidos otros valores de interés fijo y valores del mercado monetario). A efectos de liquidez, podrá invertir en efectivo y cuasi efectivo.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Sterling Bond Fund ha aumentado de 56,46 a 57,08 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +1,93% en comparación con el rendimiento medio de +1,94% durante el mismo periodo. El rendimiento del fondo equivale aproximadamente al +2,25% bruto de impuestos y gastos**. (A efectos informativos, el FTSE All Stocks Gilts Index obtuvo una rentabilidad total de +2,01% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Durante el periodo revisado, los miedos a una guerra mundial comercial dirigida por Estados Unidos estimuló periódicamente la demanda de gilts (bonos del Estado) y otros bonos principales del gobierno, además de deteriorar las relaciones entre Rusia y Occidente, y la incertidumbre política en Italia. En agosto, la mayor volatilidad en los mercados emergentes, como respuesta a las bruscas caídas de la lira turca y del peso argentino, ha dado un mayor impulso a los bonos principales.

Los gilts también se beneficiaron de las incertidumbres acerca del Brexit, de los relacionados temores de que la primera ministra Theresa May

podría ser destituida en un golpe de poder y de las preocupaciones sobre la victoria de una fuerte izquierda en cualquier elección instantánea resultante. Estos miedos se agravaron en julio cuando el secretario del Brexit y (aun más sorprendente) el antiguo secretario dimitieron en protesta a las propuestas de una «salida suave» de la UE hechas por la primera ministra. Agosto vio un aumento de la preocupación sobre el potencial de un Brexit «sin trato».

El impacto de un mal tiempo en el crecimiento del PIB de Reino Unido en el primer trimestre y una caída de la inflación más brusca de lo esperada disuadieron al Banco de Inglaterra (BoE, en inglés) de una subida casi cercana del tipo de interés en mayo. Una recuperación de la actividad económica en el segundo trimestre llevó a los inversores a anticipar de forma correcta una subida de un cuarto de punto en agosto, aunque las expectativas de otras subidas del tipo de interés permanecieron en silencio. La cartera comenzó el periodo revisado con una duración relativa de 0,5 años del índice.

La actividad en marzo fue relativamente tranquila, y principalmente abarcó varios cambios de valor relativo dentro de los periodos de vencimiento. El 21 de marzo, movimos aproximadamente la contribución de +0,2 (años) de duración (CTD) de la zona de 7-15 años a las zonas de 15-25 años y 25-35 años. A finales de mes, la duración relativa permaneció en +0,5 años.

El 10 de abril vendimos 2055 y gilts en 2057s y también vendimos 2027s en 2026s y 2028s. Después, recortamos la duración en 7-15s y 15-25s, pero añadimos más en 25-35s y en ultralargos. La cartera se vio infraponderada en la parte frontal de la curva de rendimiento antes de la reunión del BoE en mayo, pero después añadimos algo de duración. Hacia finales de mes, a medida que la crisis italiana se enraizaba, redujimos la duración en el segmento de 7-15 años a una plana. El 1 de junio, redujimos a la mitad la posición larga en 25-35s y, una semana después, añadimos duración en los 10 años. Más tarde, aumentamos la duración en los ultralargos después de que se abarataran. A mediados de junio, cerramos la infraponderación en 15-25s y llevamos los 25-35s a una plana. Antes de la reunión del Banco de Inglaterra, llevamos la cartera a plana en todos los vencimientos, que fue como el fondo terminó junio.

En junio, añadimos 0,1 CTD al segmento ultralargo. El 19 de julio, añadimos 0,15 CTD a los 20 años y a los ultralargos. Simultáneamente, cambiamos 0,15 CTD de los gilts de 10 años a ultralargos, donde también

añadimos otros 0,1 CTD. A finales de mes, la cartera tenía una duración relativa general de 0,2 años.

Después de que el tipo de interés del Banco de Inglaterra subiera en agosto, añadimos 0,3 CTD al sector de 7-15 años. Una semana después, añadimos 0,1 años de duración al segmento de 25-35 años. A mediados de mes, nos movimos a posiciones planas en los segmentos de 7-15 y 15-25 años, y, justo antes de final de mes, añadimos otros 0,1 CTD al segmento de 25-35 años. A finales del periodo revisado, la cartera tenía una duración relativa general de 0,4 años.

Las economías desarrolladas están experimentando recuperaciones cíclicas razonables, caracterizadas por un consumo sólido y, en algunos casos, una inversión mejor, aunque el grado de sincronización global parece haberse ralentizado desde finales del año. El reciente aumento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China puede haber impactado en el comercio mundial. Un aumento generalizado de proteccionismo podría causar más daño.

Pese a que la primera mitad del 2018 fue decepcionante, seguimos siendo optimistas respecto al crecimiento de la zona euro y vemos alcance para la recuperación material en inflación. En los niveles actuales, los rendimientos de los bonos del Gobierno central europeo aún no reflejan adecuadamente la mejora de estas perspectivas. A pesar de la incertidumbre causada por los recientes eventos en Italia, creemos que el riesgo de que salga de la zona euro es bajo.

Aunque las economías desarrolladas parecen estar en buena forma, no queda claro si el potencial de crecimiento a largo plazo ha aumentado. Una incertidumbre clave es si la reforma tributaria de EE. UU. pueden impulsar de forma significativa la inversión y la productividad. Nuestra hipótesis de base es que, aunque se debería apoyar el crecimiento en 2018 y en la primera parte de 2019, el camino del crecimiento más hacia el futuro estará obstaculizado por el aumento de la carga de endeudamiento del paquete fiscal y el alcance limitado de la relajación fiscal en respuesta a recesiones futuras, lo cual debería limitar el aumento de los rendimientos. Los problemas estructurales y los crecientes niveles de deuda deberían encubrir el alza de la inflación a medio plazo.

En Reino Unido, vemos pocas posibilidades de otros aumentos del tipo de interés en un futuro previsible, con el Brexit a punto de arrancar el próximo marzo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	3.030	4.259
Ingresos	2.526	1.866
Gastos	(969)	(1.516)
Interés devengado y gastos similares	(1)	–
Ingresos netos antes de la tributación	1.556	350
Tributación	–	–
Ingresos netos tras la tributación	1.556	350
Rentabilidad total antes de las distribuciones	4.586	4.609
Distribuciones	(2.355)	(1.614)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	2.231	2.995

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	Marzo 2018 £000		2018 £000	
Activos:				
Activos fijos:				
Inversiones		399.000		310.561
Activos corrientes:				
Deudores		44.589		1.030
Balances de efectivo y bancarios		5.893		2.515
Activos totales		449.482		314.106
Pasivos:				
Acreeedores:				
Distribución pagadera		(1.976)		(1.250)
Otros acreedores		(44.327)		(1.421)
Pasivos totales		(46.303)		(2.671)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas		403.179		311.435

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	311.435	324.765
Importes a cobrar por la emisión de acciones	207.637	60.684
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(118.849)	(92.112)
	88.788	(31.428)
Ajuste de dilución	79	8
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	2.231	2.995
Distribución retenida en las acciones de acumulación	646	474
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	403.179	296.814

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 50 – 51 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,3719	–	0,3719	0,2919
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,0778	0,2941	0,3719	0,2919
Distribuciones totales en el periodo			0,3719	0,2919

Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,7984	–	0,7984	0,6203
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,4650	0,3334	0,7984	0,6203
Distribuciones totales en el periodo			0,7984	0,6203

Threadneedle Sterling Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos brutos de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución	Distribución
			pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,7966	–	0,7966	0,6990
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,7966	–	0,7966	0,6990
Distribuciones totales en el periodo			0,7966	0,6990

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos	Ingresos brutos
			acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,7167	–	0,7167	0,6036
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,3452	0,3715	0,7167	0,6036
Distribuciones totales en el periodo			0,7167	0,6036

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución	Distribución
			pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,6943	–	0,6943	0,5872
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,4474	0,2469	0,6943	0,5872
Distribuciones totales en el periodo			0,6943	0,5872

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos	Ingresos brutos
			acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,7562	–	0,7562	0,6326
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,4875	0,2687	0,7562	0,6326
Distribuciones totales en el periodo			0,7562	0,6326

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle Sterling Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 [§]		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	56,13	57,66	55,37	120,55	122,53	116,33
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,08	(0,29)	3,66	2,32	(0,61)	7,63
Gastos de explotación (p)	(0,15)	(0,63)	(0,67)	(0,33)	(1,37)	(1,43)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,93	(0,92)	2,99	1,99	(1,98)	6,20
Distribuciones (p)	(0,37)	(0,61)	(0,70)	(0,80)	(1,29)	(1,47)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	0,80	1,29	1,47
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	56,69	56,13	57,66	122,54	120,55	122,53
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,66	(1,60)	5,40	1,65	(1,62)	5,33
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	293.429	210.876	187.043	30.971	19.899	22.470
Número de acciones al cierre	517.587.288	375.705.291	324.416.218	25.274.476	16.506.423	18.338.201
Gastos de explotación (%)**	0,53 [†]	1,10	1,17	0,53 [†]	1,12	1,17
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	57,87	58,66	61,89	124,28	125,09	130,19
Precio por acción más bajo (p)	55,88	55,33	54,64	120,03	118,18	114,85
	Acciones de ingresos brutos de Clase X [§]			Acciones de acumulación bruta de Clase X [§]		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	114,87	116,88	111,13	105,99	106,60	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,23	(0,56)	7,36	2,05	(0,55)	6,65
Gastos de explotación (p)	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,06)	(0,05)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,22	(0,58)	7,34	2,02	(0,61)	6,60
Distribuciones (p)	(0,80)	(1,43)	(1,59)	(0,72)	(1,24)	(1,39)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	0,72	1,24	1,39
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	116,29	114,87	116,88	108,01	105,99	106,60
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,93	(0,50)	6,60	1,91	(0,57)	6,60
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	3	3	3	4.055	3.891	19.344
Número de acciones al cierre	3.000	3.000	3.000	3.754.121	3.670.742	18.146.953
Gastos de explotación (%)**	0,02 [†]	0,02	0,02	0,06 [†]	0,06	0,05 [†]
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	118,65	119,49	125,06	109,46	109,44	112,58
Precio por acción más bajo (p)	114,45	113,29	109,88	105,59	103,88	98,92

Threadneedle Sterling Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación bruta de Clase Z ²		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	109,00	111,35	106,30	118,71	119,97	113,16
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,10	(0,55)	7,02	2,30	(0,62)	7,44
Gastos de explotación (p)	(0,29)	(0,59)	(0,59)	(0,32)	(0,64)	(0,63)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,81	(1,14)	6,43	1,98	(1,26)	6,81
Distribuciones (p)	(0,69)	(1,21)	(1,38)	(0,76)	(1,30)	(1,48)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	0,76	1,30	1,48
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	110,12	109,00	111,35	120,69	118,71	119,97
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,66	(1,02)	6,05	1,67	(1,05)	6,02
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	8.088	12.849	17.528	66.633	63.917	78.377
Número de acciones al cierre	7.344.404	11.788.519	15.740.931	55.209.812	53.841.774	65.333.205
Gastos de explotación (%)**	0,53 ¹	0,53	0,53	0,53 ¹	0,53	0,53
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	112,37	113,55	119,18	122,39	122,87	127,03
Precio por acción más bajo (p)	108,52	107,46	104,99	118,20	116,38	111,81

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

²Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle Sterling Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han preparado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas de contabilidad aplicadas son coherentes con las que aparecen en los estados financieros anuales para el año que terminó el 7 de marzo de 2018 y que se describen en estos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	375.705.291
Acciones emitidas	148.003.221
Acciones reembolsadas	(6.121.224)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>517.587.288</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	16.506.423
Acciones emitidas	87.255.250
Acciones reembolsadas	(78.487.197)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>25.274.476</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase X	
Acciones de apertura	3.000
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>3.000</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X	
Acciones de apertura	3.670.742
Acciones emitidas	312.844
Acciones reembolsadas	(229.465)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>3.754.121</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	11.788.519
Acciones emitidas	304.320
Acciones reembolsadas	(4.748.435)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>7.344.404</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	
Acciones de apertura	53.841.774
Acciones emitidas	13.429.778
Acciones reembolsadas	(12.061.740)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>55.209.812</u>

Threadneedle Sterling Fund**

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr un alto nivel de seguridad de capital y proporcionar ingresos.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en depósitos de efectivo y certificados de depósito denominados en libras esterlinas y en letras del Tesoro emitidas por el gobierno del Reino Unido. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta un 50% de los activos totales del Fondo en papel comercial denominado en libras esterlinas. La política de inversión estará sujeta a las siguientes restricciones de calificación crediticia:

- los depósitos bancarios deberán mantenerse en, y los certificados de depósito deberán estar emitidos por una entidad de depósitos con una calificación crediticia mínima a largo plazo de (a) AA- de Standard & Poor's o (b) AA3 de Moody's;
- el papel comercial será emitido por entidades con una calificación crediticia mínima a corto plazo de (a) A1 de Standard & Poor's o (b) P1 de Moody's P1, y un plazo máximo de vencimiento de 184 días; y
- las letras del Tesoro emitidas por el gobierno del Reino Unido tendrán un plazo máximo de vencimiento de 184 días.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Sterling Fund ha aumentado de 99,83 a 99,98 peniques.

La rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +0,16%. (Fuente: Threadneedle, oferta a oferta, ingresos netos reinvertidos).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

La libra esterlina cayó ligeramente durante los seis meses hasta el 7 de septiembre de 2018. El índice de tipo de cambio efectivo (ERI, en inglés) del Banco de Inglaterra (BoE), que mide el valor de la libra frente a una cesta de otras divisas, cayó en 0,8% durante el periodo. El sentimiento hacia la libra

esterlina se vio mermado por la incertidumbre relacionada con el Brexit, una economía de Reino Unido relativamente floja, y, relacionado con estos factores, expectativas relativamente bajas para el ritmo del aumento del tipo de interés del Banco de Inglaterra.

La modesta caída en el ERI oculta una caída cercana al 7% en el valor de la libra esterlina frente al dólar, ya que Reino Unido y EE. UU. siguieron discrepando en términos tanto de crecimiento económico como de política monetaria. Mientras tanto, los líderes de ambos países permanecieron asediados por las crecientes peticiones de dimisión, pero la posición de la primera ministra Theresa May parecía ser menos segura que la de su homólogo estadounidense.

En el ámbito económico, se informó de que, inicialmente, el crecimiento trimestral del PIB de Reino Unido se ralentizó de un 0,4% en el cuarto trimestre (T4) de 2017 a un 0,1% en el T1 de 2018, aunque esta última figura se revisó más tarde y se quedó en 0,2%. Esta recesión debe ser principalmente al insólito mal tiempo. El T2 fue mejor, el GDP aumentó un 0,4%. No obstante, esto palidece en comparación con el crecimiento del PIB estadounidense. De acuerdo con las últimas estimaciones, esto se aceleró a una tasa anualizada de 2,2% en el T1 a un tremendo 4,2% en el T2, sostenido, en parte, por los recortes fiscales recientes del presidente Donald Trump.

La Reserva Federal aumentó los tipos de interés en dos ocasiones durante el periodo, tal y como se esperaba, pero también predijo un ritmo más rápido en los futuros aumentos. En Reino Unido, los datos pobres del T1 y una caída de la inflación más grande de lo esperado disuadieron al Comité de Política Monetaria (MPC, en inglés) del BoE de subir los tipos de interés en mayo, un movimiento que anteriormente se había visto como una certeza cercana. La libra esterlina había estado en una tendencia al alza junto con las expectativas del aumento del tipo de interés, pero ésta cayó bruscamente a mediados de abril cuando aparecieron datos económicos decepcionantes. Pese a que el MPC votó de forma unánime a favor de un aumento en agosto, satisfechos con que el pequeño bache de la economía se había debido, efectivamente, al tiempo, el mercado pareció ser escéptico sobre la perspectiva de una acción similar en un futuro cercano. El aumento no estuvo acompañado por una recuperación de la libra esterlina.

Fue un periodo lleno de acontecimientos en el ámbito político. En abril, la dimisión del Secretario de Interior Amber Rudd pesó sobre la libra esterlina.

La señora Rudd está considerada una partidaria leve del Brexit y su dimisión avivó los temores de un desafío al liderazgo contra la primera ministra por parte de los defensores de una salida dura de la UE. A principios de julio, la primera ministra y su gabinete discutieron a fondo una nueva estrategia sobre el Brexit. Sin embargo, poco después, su Secretario de Asuntos Exteriores y el secretario del Brexit dimitieron en protesta al plan. Esto también aumentó la perspectiva de una revuelta en el partido Conservador y forzó a los inversores a considerar la posibilidad de que el Partido Laborista podría ganar si se convocaran elecciones generales.

La libra esterlina bajó solo modestamente frente al euro. La economía de la zona euro permaneció relativamente sólida, con el PIB creciendo un 0,4% tanto en el T1 como en el T2, pero había más evidencias de un impulso enfriado, puesto que los índices de los responsables de compras descendieron de los altos números que se obtuvieron el último año. El Banco Central Europeo adoptó un tono conciliador, señalando que, aunque terminaría su programa de compra de bonos a finales de 2018, no habría aumentos del tipo de interés hasta otoño de 2019. Las preocupaciones políticas en la zona euro también ayudaron a mantener el euro a poca distancia de la libra esterlina. El éxito de los partidos escépticos al euro en las elecciones generales de Italia empañaron la visión de armonía política en la zona euro, así como las disputas dentro y entre los estados miembros de la UE respecto a la continua crisis de los inmigrantes.

Mantuvimos el fondo con una duración relativamente corta, pero sin cambios durante los meses revisados. El vencimiento medio ponderado del fondo es de aproximadamente 35 días y el rendimiento promedio ponderado es del 0,66%. Las participaciones se componen aproximadamente del 69% en certificados de depósito emitidos por bancos, el 13% en depósitos bancarios a corto plazo (incluido el 6% en un fondo de liquidez externo con calificación AAA), el 8% en papel comercial emitido por bancos y supranacionales (es decir, emisores respaldados por los Gobiernos) y el 10% en letras del Tesoro emitidas por el Gobierno del Reino Unido.

El fondo permanece bien diversificado, líquido e invertido en una combinación de bancos bien calificados y entidades respaldadas por garantía soberana. La solidez financiera de estos bancos y entidades financieras se tiene en cuenta al seleccionar inversiones adecuadas. La cartera seguirá constando de instrumentos a muy corto plazo con una previsión de lograr un tipo de interés competitivo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	386	29
Ingresos	1.389	527
Gastos	(452)	(507)
Interés devengado y gastos similares	(3)	-
Ingresos netos antes de la tributación	934	20
Tributación	-	-
Ingresos netos tras la tributación	934	20
Rentabilidad total antes de las distribuciones	957	49
Distribuciones	(934)	(104)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	386	(55)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	450.445	439.340
Activos corrientes:		
Deudores	278	1.030
Balances de efectivo y bancarios	33.540	2.515
Equivalentes de efectivo***	30.084	20.014
Activos totales	514.347	314.106
Pasivos:		
Acreedores:		
Distribución pagadera	(461)	(52)
Otros acreedores	(34.091)	(119)
Pasivos totales	(34.552)	(2.671)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	479.795	514.157

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	514.157	459.824
Importes a cobrar por la emisión de acciones	260.094	136.120
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(294.942)	(96.003)
	(34.848)	40.117
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	386	(55)
Distribución retenida en las acciones de acumulación	463	1.504
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	479.795	499.994

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 54 para las tablas comparativas.

**Nótese que el Sterling Fund actualmente está registrado para la oferta pública únicamente en el Reino Unido y no está destinado a ser registrado fuera del Reino Unido salvo que el DCA decida lo contrario. Las acciones del Sterling Fund no deben comercializarse al público en ninguna otra jurisdicción.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,1624	-	0,1624	-
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,1024	0,0600	0,1624	-
Distribuciones totales en el periodo			0,1624	-

Acciones de acumulación de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,1754	-	0,1754	-
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,0399	0,1355	0,1754	-
Distribuciones totales en el periodo			0,1754	-

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2527	-	0,2527	0,0870
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,1220	0,1307	0,2527	0,0870
Distribuciones totales en el periodo			0,2527	0,0870

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

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

Threadneedle Sterling Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	99,81	99,81	99,82	100,06	100,02	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,29	0,30	0,43	0,30	0,30	0,12
Gastos de explotación (p)	(0,12)	(0,28)	(0,28)	(0,11)	(0,26)	(0,10)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,17	0,02	0,15	0,19	0,04	0,02
Distribuciones (p)	(0,16)	(0,02)	(0,16)	(0,18)	(0,03)	(0,04)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	—	—	—	0,18	0,03	0,04
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	99,82	99,81	99,81	100,25	100,06	100,02
*tras costes operativos directos de (p)	—	—	—	—	—	—
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,17	0,02	0,15	0,19	0,04	0,02
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	283.068	343.102	296.801	38.899	39.196	49.032
Número de acciones al cierre	283.581.501	343.751.180	297.352.012	38.803.668	39.172.736	49.020.940
Gastos de explotación (%)**	0,23 [†]	0,28	0,28	0,21 [†]	0,26	0,26 [†]
Costes operativos directos (%)***	—	—	—	—	—	—
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	99,98	99,83	99,92	100,25	100,07	100,02
Precio por acción más bajo (p)	99,82	99,79	99,82	100,06	100,01	100,00

	Acciones de acumulación bruta de Clase 3 [§]		Acciones de acumulación bruta de Clase X [§]		
	08/06/2017 ²	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ³
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	99,73	99,95	100,62	100,39	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,07	0,44	0,30	0,29	0,44
Gastos de explotación (p)	(0,16)	(0,66)	(0,03)	(0,06)	(0,05)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,09)	(0,22)	0,27	0,23	0,39
Distribuciones (p)	—	—	(0,25)	(0,23)	(0,40)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	—	—	0,25	0,23	0,40
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	99,64	99,73	100,89	100,62	100,39
*tras costes operativos directos de (p)	—	—	—	—	—
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	(0,09)	(0,22)	0,27	0,23	0,39
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	—	3	157.828	131.859	113.988
Número de acciones al cierre	—	3.000	156.442.735	131.044.192	113.546.450
Gastos de explotación (%)**	—	0,66 [†]	0,06 [†]	0,06	0,05 [†]
Costes operativos directos (%)***	—	—	—	—	—
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	99,73	99,95	100,89	100,63	100,39
Precio por acción más bajo (p)	99,64	99,73	100,63	100,39	100,00

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[§]Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciadas el 12 de octubre de 2016.

²Finalizadas el 8 de junio de 2017.

³Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

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

Threadneedle Sterling Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	343.751.180
Acciones emitidas	179.356.364
Acciones reembolsadas	(235.703.654)
Conversiones netas	(3.822.389)
Acciones de cierre	<u>283.581.501</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	39.172.736
Acciones emitidas	2.408.249
Acciones reembolsadas	(6.589.409)
Conversiones netas	3.812.092
Acciones de cierre	<u>38.803.668</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X	
Acciones de apertura	131.044.192
Acciones emitidas	78.158.836
Acciones reembolsadas	(52.760.293)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>156.442.735</u>

Threadneedle European Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA es invertir los activos del Fondo principalmente en renta variable de sociedades ubicadas en Europa continental o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa continental con perspectivas de crecimiento. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle European Fund ha aumentado de 227,56 a 234,15 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +5,87% en comparación con el rendimiento medio de +3,39% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE World Europe ex UK Index obtuvo una rentabilidad de +3,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Este fue un periodo más volátil para los mercados de renta variable europeos.

El contexto económico de la zona euro siguió siendo favorable y el índice compuesto de gestores de compras se mantuvo firmemente en territorio expansivo. Es probable que los tipos de interés de la región permanezcan bajos durante un tiempo. El programa de estimulación del Banco Central Europeo se

ajustará después de septiembre, antes de que finalice a finales de año, si las condiciones de inflación lo permiten (el anuncio causó pequeñas turbulencias en los mercados de renta variable ya que se había anticipado en gran medida). Los tipos de interés de Reino Unido aumentaron. La perspectiva económica está nublada por las incertidumbres relacionadas con el Brexit y hay preocupaciones sobre la posibilidad de que Reino Unido salga de la UE en marzo sin asegurar ningún acuerdo.

Las acciones estuvieron bajo presión debido al aumento de riesgo político en la zona euro. Tras muchas semanas de negociaciones fragmentadas, al final, los principales partidos populistas de Italia llegaron a un acuerdo de coalición. Podrían venir tiempos interesantes, ya que estos partidos desafían a la UE en cuanto a la inmigración, un ingreso básico para los pobres y reducciones fiscales que tensarán las finanzas del país. La política en España también estuvo llena de acontecimientos, ya que el primer ministro Rajoy perdió el voto de confianza. Su sucesor ha sido Pedro Sánchez, líder del Partido Socialista Obrero Español. En Turquía, la lira se hundió en respuesta al deterioro económico del país y la introducción por parte de EE. UU. de aranceles sobre los metales, lo cual hace especular sobre el hecho de que un rescate o controles de capital puedan ser necesarios.

Los mercados también estaban inestables cuando Estados Unidos intercambió amenazas proteccionistas con sus principales socios comerciantes e impuso aranceles a una variedad de importaciones de China y la UE. Aunque parecía que su postura hacia la UE se había ablandado en cuanto a la imposición de más aranceles comerciales (que podrían afectar especialmente a los fabricantes de coches), la retórica del presidente Trump se endureció aún más. La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) adquirió velocidad, sobre todo en los medios de comunicación y en las finanzas, mientras que las acciones energéticas se fortalecieron gracias a la fortaleza de los precios del petróleo.

Una de las transacciones principales fue abrir una nueva posición en Interxion, que proporciona almacenamiento externalizado de datos e infraestructura de red. Su cuota de mercado en Europa es grande y es un sector que está en crecimiento. También heredamos una posición en Epiroc, que procedía de Atlas Copco. Es una de las partes más atractivas del conglomerado Atlas y hay buenas posibilidades de reducir costes y aumentar márgenes. Ampliamos un número de participaciones, entre ellas, las del gigante energético Total.

Vendimos la empresa de ropa de lujo Moncler. La valoración de la acción se había tensado después de un sólido rendimiento. Otras ventas incluyeron Svenska Handelsbanken. Tras muchos años de un buen rendimiento relativo en el sector, la sociedad ahora tiene competencia y presión de precios en el mercado hipotecario sueco.

Los valores de renta variable europeos se están beneficiando de una rentabilidad corporativa alentadora, un contexto económico comprensivo y un resurgimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones. También son más baratos que los valores de renta variable estadounidenses. La volatilidad de mercado se nos presenta con oportunidades de inversión.

Llevará tiempo determinar con claridad el impacto total del brexit, los nuevos gobiernos de España e Italia y la apuesta de Cataluña por la independencia. Otros riesgos incluyen tensiones elevadas con Rusia y la amenaza de una guerra mundial comercial.

Nuestro enfoque principal en la gestión de esta cartera está en la selección de valores, informados por puntos de vista macroeconómicos y temáticos. Favorecemos a las empresas que tienen una ventaja competitiva y un poder de fijación de precios generado por marcas, procesos patentados, barreras regulatorias de acceso al mercado y posiciones de mercado sólidas.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	19.301	87.701
Ingresos	24.103	19.824
Gastos	(5.234)	(5.222)
Interés devengado y gastos similares	(6)	(5)
Ingresos netos antes de la tributación	18.863	14.597
Tributación	(1.128)	(1.049)
Ingresos netos tras la tributación	17.735	13.548
Rentabilidad total antes de las compensaciones	37.036	101.249
Compensación	(109)	138
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	36.927	101.387

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	1.117.848	1.071.634
Activos corrientes:		
Deudores	8.671	9.250
Balances de efectivo y bancarios	4.515	2.072
Activos totales	1.131.034	1.082.956
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(10)	(6)
Acreeedores:		
Distribución pagadera	–	(13)
Otros acreedores	(9.463)	(1.542)
Pasivos totales	(9.473)	(1.561)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.121.561	1.081.395

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.081.395	740.932
Importes a cobrar por la emisión de acciones	79.848	194.992
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(76.609)	(254.184)
Importes percibidos por transferencias en efectivo	–	306.155
	3.239	246.963
Ajuste de dilución	–	334
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	36.927	101.387
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.121.561	1.089.616

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 57 – 59 para las tablas comparativas.

Threadneedle European Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	227,50	210,31	178,68	256,75	235,91	199,21
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	8,51	21,03	34,90	9,62	23,58	39,02
Gastos de explotación (p)	(1,92)	(3,84)	(3,27)	(1,41)	(2,74)	(2,32)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,59	17,19	31,63	8,21	20,84	36,70
Distribuciones (p)	–	(1,53)	(1,27)	–	(3,29)	(2,76)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,53	1,27	–	3,29	2,76
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	234,09	227,50	210,31	264,96	256,75	235,91
*tras costes operativos directos de (p)	0,16	0,37	0,42	0,18	0,42	0,47
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,90	8,17	17,70	3,20	8,83	18,42
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	356.659	361.879	316.254	364.779	346.112	319.929
Número de acciones al cierre	152.358.918	159.069.537	150.376.673	137.673.309	134.804.454	135.616.138
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,67	1,68	1,06 [†]	1,06	1,07
Costes operativos directos (%)***	0,14	0,16	0,21	0,14	0,16	0,21
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	246,95	241,55	210,36	279,48	272,18	235,96
Precio por acción más bajo (p)	219,52	207,11	176,98	247,86	232,49	197,56

	Acciones de acumulación de Clase D		Acciones de ingresos de Clase L	
	07/09/2018	07/03/2018 [†]	07/09/2018	07/03/2018 [†]
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	430,82	419,74	188,20	183,66
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	16,13	14,22	7,06	6,34
Gastos de explotación (p)	(2,39)	(3,14)	(0,60)	(0,79)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	13,74	11,08	6,46	5,55
Distribuciones (p)	–	(0,66)	–	(1,01)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,66	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	444,56	430,82	194,66	188,20
*tras costes operativos directos de (p)	0,31	0,59	0,14	0,26
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	3,19	2,64	3,43	3,02
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.023	996	217	211
Número de acciones al cierre	230.213	231.232	111.587	112.119
Gastos de explotación (%)**	1,07 [†]	1,06 [†]	0,61 [†]	0,61 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,14	0,16	0,14	0,16
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	468,92	456,72	205,30	200,47
Precio por acción más bajo (p)	415,90	412,40	181,75	180,45

Threadneedle European Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase L			Acciones de ingresos de Clase L en GBP	
	07/09/2018	07/03/2018 ¹		07/09/2018	07/03/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	262,36	254,66		166,53	169,32
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,84	8,80		7,56	(1,20)
Gastos de explotación (p)	(0,83)	(1,10)		(0,54)	(0,68)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,01	7,70		7,02	(1,88)
Distribuciones (p)	–	(1,41)		–	(0,91)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,41		–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	271,37	262,36		173,55	166,53
*tras costes operativos directos de (p)	0,19	0,36		0,12	0,22
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	3,43	3,02		4,22	(1,11)
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.808	2.377		434	475
Número de acciones al cierre	666.091	905.998		249.957	284.914
Gastos de explotación (%)**	0,61 [†]	0,61 [†]		0,61 [†]	0,60 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,14	0,16		0,14	0,16
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	286,20	277,97		181,26	180,09
Precio por acción más bajo (p)	253,37	250,21		165,03	162,73
	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de acumulación de Clase X2	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	129,62	117,91	98,57	513,63	496,31
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	4,86	11,79	19,41	19,26	17,53
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,16)	(0,21)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,82	11,71	19,34	19,10	17,32
Distribuciones (p)	–	(2,94)	(2,45)	–	(5,08)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,94	2,45	–	5,08
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	134,44	129,62	117,91	532,73	513,63
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,21	0,25	0,37	0,70
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	3,72	9,93	19,62	3,72	3,49
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	226.841	198.699	85.483	147.773	148.571
Número de acciones al cierre	168.730.970	153.294.434	72.497.914	27.738.709	28.925.626
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,06	0,06	0,06 [†]	0,06 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,14	0,16	0,21	0,14	0,16
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	141,77	137,23	117,94	561,76	543,80
Precio por acción más bajo (p)	125,23	116,34	97,96	496,23	487,68

Threadneedle European Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	139,31	129,66	110,77	183,00	167,84	141,49
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,21	12,97	21,72	6,84	16,78	27,73
Gastos de explotación (p)	(0,63)	(1,26)	(1,08)	(0,83)	(1,62)	(1,38)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,58	11,71	20,64	6,01	15,16	26,35
Distribuciones (p)	–	(2,06)	(1,75)	–	(2,66)	(2,23)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	2,66	2,23
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	143,89	139,31	129,66	189,01	183,00	167,84
*tras costes operativos directos de (p)	0,10	0,23	0,26	0,13	0,30	0,33
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,29	9,03	18,63	3,28	9,03	18,62
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	516	608	363	21.511	21.467	18.903
Número de acciones al cierre	358.411	436.406	279.762	11.380.666	11.730.948	11.261.904
Gastos de explotación (%)**	0,88 ¹	0,88	0,89	0,88 ¹	0,88	0,89
Costes operativos directos (%)***	0,14	0,16	0,21	0,14	0,16	0,21
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	151,76	149,83	131,44	199,36	193,95	167,88
Precio por acción más bajo (p)	134,50	127,81	109,89	176,68	165,44	140,36

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 12 de mayo de 2017.

²La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle European Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han preparado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas de contabilidad aplicadas son coherentes con las que aparecen en los estados financieros anuales para el año que terminó el 7 de marzo de 2018 y que se describen en estos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	159.069.537
Acciones emitidas	7.867.293
Acciones reembolsadas	(14.577.912)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>152.358.918</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	134.804.454
Acciones emitidas	11.580.680
Acciones reembolsadas	(8.711.825)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>137.673.309</u>
Acciones de acumulación de Clase D	
Acciones de apertura	231.232
Acciones emitidas	954
Acciones reembolsadas	(1.973)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>230.213</u>
Acciones de ingresos de Clase L	
Acciones de apertura	112.119
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	(532)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>111.587</u>
Acciones de acumulación de Clase L	
Acciones de apertura	905.998
Acciones emitidas	260
Acciones reembolsadas	(240.167)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>666.091</u>
Acciones de ingresos de Clase L en GBP	
Acciones de apertura	284.914
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	(34.957)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>249.957</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	153.294.434
Acciones emitidas	19.531.641
Acciones reembolsadas	(4.095.105)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>168.730.970</u>

2018

Acciones de acumulación de Clase X2

Acciones de apertura	28.925.626
Acciones emitidas	917.034
Acciones reembolsadas	(2.103.951)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>27.738.709</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	436.406
Acciones emitidas	59.163
Acciones reembolsadas	(137.158)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>358.411</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	11.730.948
Acciones emitidas	475.257
Acciones reembolsadas	(825.539)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>11.380.666</u>

Threadneedle European Select Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital por encima de la media.

Política de inversión

La política de inversión del DCA es invertir los activos del Fondo principalmente en una cartera relativamente concentrada de renta variable de sociedades ubicadas en Europa continental o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa continental. El enfoque de inversión de selección implica que el DCA posee la flexibilidad de adoptar posiciones por acciones y sector significativas que podrían derivar en niveles crecientes de volatilidad. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle European Select Fund ha aumentado de 295,36 a 306,35 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +7,42% en comparación con el rendimiento medio de +3,39% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE World Europe ex UK Index obtuvo una rentabilidad de +3,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Este fue un periodo más volátil para los mercados de renta variable europeos.

El contexto económico de la zona euro siguió siendo favorable y el índice compuesto de gestores de compras se mantuvo firmemente en territorio expansivo. Es probable que los tipos

de interés de la región permanezcan bajos durante un tiempo. El programa de estimulación del Banco Central Europeo se ajustará después de septiembre, antes de que finalice a finales de año, si las condiciones de inflación lo permiten (el anuncio causó pequeñas turbulencias en los mercados de renta variable ya que se había anticipado en gran medida). Los tipos de interés de Reino Unido aumentaron. La perspectiva económica está nublada por las incertidumbres relacionadas con el Brexit y hay preocupaciones sobre la posibilidad de que Reino Unido salga de la UE en marzo sin asegurar ningún acuerdo.

Las acciones estuvieron bajo presión debido al aumento de riesgo político en la zona euro. Tras muchas semanas de negociaciones fragmentadas, al final, los principales partidos populistas de Italia llegaron a un acuerdo de coalición. Podrían venir tiempos interesantes, ya que estos partidos desafían a la UE en cuanto a la inmigración, un ingreso básico para los pobres y reducciones fiscales que tensarán las finanzas del país. La política en España también estuvo llena de acontecimientos, ya que el primer ministro Rajoy perdió el voto de confianza. Su sucesor ha sido Pedro Sánchez, líder del Partido Socialista Obrero Español. En Turquía, la lira se hundió en respuesta al deterioro económico del país y la introducción por parte de EE. UU. de aranceles sobre los metales, lo cual hace especular sobre el hecho de que un rescate o controles de capital puedan ser necesarios.

Los mercados también estaban inestables cuando Estados Unidos intercambió amenazas proteccionistas con sus principales socios comerciantes e impuso aranceles a una variedad de importaciones de China y la UE. Aunque parecía que su postura hacia la UE se había ablandado en cuanto a la imposición de más aranceles comerciales (que podrían afectar especialmente a los fabricantes de coches), la retórica del presidente Trump se endureció aún más. La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) adquirió velocidad, sobre todo en los medios de comunicación y en las finanzas, mientras que

las acciones energéticas se fortalecieron gracias a la fortaleza de los precios del petróleo.

Las nuevas participaciones incluyeron Interxion, Schneider Electric y Epiroc. Interxion proporciona infraestructura de ordenadores, redes, almacenamiento y TI de manera externalizada. Su cuota de mercado en Europa es grande y es un sector que está en crecimiento. Schneider Electric está bien posicionada en el mercado digital, se está beneficiando del crecimiento chino y está obteniendo importantes beneficios de las adquisiciones. Epiroc, que procedía de Atlas Copco, es una de las partes más atractivas del conglomerado Atlas y hay buenas posibilidades de reducir costes y aumentar márgenes.

Vendimos Svenska Handelsbanken. Tras muchos años de un buen rendimiento relativo en el sector, la sociedad ahora tiene competencia y presión de precios en el mercado hipotecario sueco. También vendimos Smurfit Kappa. Las acciones de la empresa de paquetería habían caído tras una propuesta de absorción de International Paper, aunque se rechazó la oferta.

Los valores de renta variable europeos se están beneficiando de una rentabilidad corporativa alentadora, un contexto económico comprensivo y un resurgimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones. También son más baratos que los valores de renta variable estadounidenses. La volatilidad de mercado se nos presenta con oportunidades de inversión.

Llevará tiempo determinar con claridad el impacto total del brexit, los nuevos gobiernos de España e Italia y la apuesta de Cataluña por la independencia. Otros riesgos incluyen tensiones elevadas con Rusia y la amenaza de una guerra mundial comercial.

Nuestro enfoque principal en la gestión de esta cartera de alta convicción es en la selección de valores. Buscamos identificar empresas de alta calidad con un poder de fijación de precios para mantener una rentabilidad sólida.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	87.336	331.832
Ingresos	57.108	52.947
Gastos	(17.523)	(17.735)
Interés devengado y gastos similares	(25)	(21)
Ingresos netos antes de la tributación	39.560	35.191
Tributación	(2.892)	(2.981)
Ingresos netos tras la tributación	36.668	32.210
Rentabilidad total antes de las compensaciones	124.004	364.042
Compensación	(1.424)	(813)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	122.580	363.229

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	3.023.763	3.129.017
Activos corrientes:		
Deudores	12.351	13.246
Balances de efectivo y bancarios	29.139	4.837
Activos totales	3.065.253	3.147.100
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(249)	(306)
Acreedores:		
Distribución pagadera	–	(2.143)
Otros acreedores	(11.869)	(6.322)
Pasivos totales	(12.118)	(8.771)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	3.053.135	3.138.329

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	3.138.329	2.886.813
Importes a cobrar por la emisión de acciones	1.435.211	159.414
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(1.642.985)	(281.422)
	(207.774)	(122.008)
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	122.580	363.229
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	3.053.135	3.128.034

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 62 – 66 para las tablas comparativas.

Threadneedle European Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	126,83	115,44	96,23	132,95
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,76	13,89	21,36	(1,17)
Gastos de explotación (p)	(1,04)	(2,09)	(1,73)	(0,23)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,72	11,80	19,63	(1,40)
Distribuciones (p)	–	(0,41)	(0,42)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	131,55	126,83	115,44	131,55
*tras costes operativos directos de (p)	0,02	0,08	0,16	0,01
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	3,72	10,22	20,40	(1,05)
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	316	4.032	2.219	4.323
Número de acciones al cierre	240.001	3.179.272	1.922.302	3.286.246
Gastos de explotación (%)**	1,62 ¹	1,63	1,63	1,60 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,15	0,04
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	138,89	133,84	115,90	138,89
Precio por acción más bajo (p)	123,06	115,22	94,76	129,73

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	295,27	267,87	222,47	309,51
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	13,41	32,22	49,41	(2,72)
Gastos de explotación (p)	(2,42)	(4,82)	(4,01)	(0,53)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	10,99	27,40	45,40	(3,25)
Distribuciones (p)	–	(0,96)	(0,98)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,96	0,98	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	306,26	295,27	267,87	306,26
*tras costes operativos directos de (p)	0,06	0,18	0,37	0,03
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	3,72	10,23	20,41	(1,05)
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	279.811	1.072.075	1.022.097	820.375
Número de acciones al cierre	91.363.825	363.087.509	381.570.993	267.869.036
Gastos de explotación (%)**	1,61 ¹	1,63	1,63	1,60 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,15	0,04
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	323,33	310,57	267,95	323,33
Precio por acción más bajo (p)	286,50	267,37	219,09	302,02

Threadneedle European Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en SGD		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	309,51	165,60	162,05	130,09
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(2,72)	12,62	6,32	34,29
Gastos de explotación (p)	(0,53)	(1,40)	(2,77)	(2,33)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(3,25)	11,22	3,55	31,96
Distribuciones (p)	–	–	(0,61)	(0,56)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	0,61	0,56
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	306,26	176,82	165,60	162,05
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,03	0,10	0,22
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	(1,05)	6,78	2,19	24,57
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	3.855	26.551	31.830	38.893
Número de acciones al cierre	1.258.576	15.015.475	19.220.877	24.000.866
Gastos de explotación (%)**	1,60 ¹	1,60 ¹	1,63	1,63
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,04	0,06	0,15
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	323,33	187,16	178,31	162,09
Precio por acción más bajo (p)	302,02	161,68	161,52	125,87

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en USD			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	136,89	142,82	112,51	188,89	171,92	143,23
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	17,70	(3,56)	32,33	8,60	20,65	31,87
Gastos de explotación (p)	(1,18)	(2,37)	(2,02)	(1,03)	(1,98)	(1,64)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	16,52	(5,93)	30,31	7,57	18,67	30,23
Distribuciones (p)	–	(0,57)	(0,45)	–	(1,70)	(1,54)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,57	0,45	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	153,41	136,89	142,82	196,46	188,89	171,92
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,09	0,19	0,04	0,11	0,24
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	12,07	(4,15)	26,94	4,01	10,86	21,11
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	6.504	10.151	10.179	2.061	3.367	23.649
Número de acciones al cierre	4.239.885	7.414.994	7.127.197	1.049.081	1.782.764	13.756.276
Gastos de explotación (%)**	1,60 ¹	1,63	1,63	1,06 ¹	1,07	1,05
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,15	0,04	0,06	0,15
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	160,91	153,65	142,89	207,38	200,18	173,51
Precio por acción más bajo (p)	133,26	135,42	108,54	183,36	171,60	141,22

Threadneedle European Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase 2 en EUR	Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	198,30	333,00	300,37	248,04
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(1,61)	15,18	36,15	55,23
Gastos de explotación (p)	(0,23)	(1,83)	(3,52)	(2,90)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(1,84)	13,35	32,63	52,33
Distribuciones (p)	–	–	(2,97)	(2,67)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	2,97	2,67
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	196,46	346,35	333,00	300,37
*tras costes operativos directos de (p)	0,02	0,07	0,20	0,41
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	(0,93)	4,01	10,86	21,10
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.126	222.387	556.027	698.969
Número de acciones al cierre	573.359	64.209.558	166.976.283	232.701.017
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,07 [†]	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,04	0,06	0,15
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	207,38	365,60	349,75	300,46
Precio por acción más bajo (p)	193,55	323,24	299,82	244,55

	Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en USD		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	349,58	139,61	144,80	113,42
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(2,83)	18,12	(3,62)	32,72
Gastos de explotación (p)	(0,40)	(0,81)	(1,57)	(1,34)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(3,23)	17,31	(5,19)	31,38
Distribuciones (p)	–	–	(1,42)	(1,18)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	1,42	1,18
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	346,35	156,92	139,61	144,80
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,03	0,09	0,19
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	(0,92)	12,40	(3,58)	27,67
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	240.242	13.284	19.050	31.857
Número de acciones al cierre	69.364.872	8.465.346	13.645.147	22.000.553
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,06 [†]	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,04	0,06	0,15
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	365,60	164,57	156,02	144,84
Precio por acción más bajo (p)	341,21	135,99	138,05	109,54

Threadneedle European Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	136,69	122,07	99,80	152,02	138,36	115,26
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,24	14,70	22,34	6,93	16,65	25,69
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,65)	(1,28)	(1,06)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,20	14,62	22,27	6,28	15,37	24,63
Distribuciones (p)	–	(2,56)	(2,19)	–	(1,71)	(1,53)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,56	2,19	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	142,89	136,69	122,07	158,30	152,02	138,36
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,08	0,17	0,03	0,09	0,19
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,54	11,98	22,31	4,13	11,11	21,37
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	105.497	78.459	44.254	180.267	186.351	103.327
Número de acciones al cierre	73.832.738	57.399.396	36.252.507	113.880.523	122.581.844	74.679.528
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,06	0,06	0,83 [†]	0,83	0,83
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,15	0,04	0,06	0,15
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	150,79	143,38	122,11	167,08	161,42	139,93
Precio por acción más bajo (p)	132,79	121,85	98,59	147,59	138,11	113,68
	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 [†]		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	193,92	174,52	143,80	203,70		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	8,83	21,01	32,04	(1,60)		
Gastos de explotación (p)	(0,83)	(1,61)	(1,32)	(0,18)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	8,00	19,40	30,72	(1,78)		
Distribuciones (p)	–	(2,16)	(1,91)	–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,16	1,91	–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	201,92	193,92	174,52	201,92		
*tras costes operativos directos de (p)	0,04	0,12	0,24	0,02		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,13	11,12	21,36	(0,87)		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	881.525	1.176.987	911.369	252.813		
Número de acciones al cierre	436.578.286	606.959.394	522.202.689	125.206.788		
Gastos de explotación (%)**	0,83 [†]	0,83	0,83	0,83 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,15	0,04		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	213,13	203,61	174,58	213,13		
Precio por acción más bajo (p)	188,27	174,20	141,83	198,84		

Threadneedle European Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z en USD 07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción	
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	203,70
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(1,60)
Gastos de explotación (p)	(0,18)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(1,78)
Distribuciones (p)	-
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	201,92
*tras costes operativos directos de (p)	0,02
Rendimiento	
Rendimiento tras gastos (%)	(0,87)
Información adicional	
Valor liquidativo de cierre (£000)	12.198
Número de acciones al cierre	6.041.005
Gastos de explotación (%)**	0,83 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,04
Precios	
Precio por acción más elevado (p)	213,13
Precio por acción más bajo (p)	198,84

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2018.

¹La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle European Select Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	3.179.272
Acciones emitidas	284.111
Acciones reembolsadas	(3.223.382)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>240.001</u>
Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	3.317.999
Acciones reembolsadas	(31.753)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.286.246</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	363.087.509
Acciones emitidas	6.557.158
Acciones reembolsadas	(277.035.841)
Conversiones netas	(1.245.001)
Acciones de cierre	<u>91.363.825</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	269.527.396
Acciones reembolsadas	(1.658.360)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>267.869.036</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	1.258.576
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.258.576</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en SGD	
Acciones de apertura	19.220.877
Acciones emitidas	250.588
Acciones reembolsadas	(4.455.990)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>15.015.475</u>
Clase 1 cubierta en USD Acciones de acumulación	
Acciones de apertura	7.414.994
Acciones emitidas	153.428
Acciones reembolsadas	(3.328.537)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>4.239.885</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	1.782.764
Acciones emitidas	8.575
Acciones reembolsadas	(707.175)
Conversiones netas	(35.083)
Acciones de cierre	<u>1.049.081</u>

	2018
Acciones de ingresos de Clase 2 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	593.360
Acciones reembolsadas	(20.001)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>573.359</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	166.976.283
Acciones emitidas	3.005.279
Acciones reembolsadas	(105.768.382)
Conversiones netas	(3.622)
Acciones de cierre	<u>64.209.558</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	70.802.131
Acciones reembolsadas	(1.437.259)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>69.364.872</u>
Clase 2 cubierta en USD Acciones de acumulación	
Acciones de apertura	13.645.147
Acciones emitidas	71.097
Acciones reembolsadas	(5.250.898)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>8.465.346</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	57.399.396
Acciones emitidas	16.437.970
Acciones reembolsadas	(4.628)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>73.832.738</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	122.581.844
Acciones emitidas	3.912.566
Acciones reembolsadas	(12.713.263)
Conversiones netas	99.376
Acciones de cierre	<u>113.880.523</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	606.959.394
Acciones emitidas	15.125.092
Acciones reembolsadas	(187.363.588)
Conversiones netas	1.857.388
Acciones de cierre	<u>436.578.286</u>
Acciones de acumulación de Clase Z en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	126.537.835
Acciones reembolsadas	(1.331.047)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>125.206.788</u>
Acciones de acumulación de Clase Z en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	6.041.005
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>6.041.005</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en la renta variable de empresas pequeñas ubicadas en Europa continental o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa continental. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle European Smaller Companies Fund ha aumentado de 870,19 a 905,63 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +7,59% en comparación con el rendimiento medio de +4,71% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el Euromoney European Small Cos. Ex UK Index tuvo una rentabilidad de +3,56% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Este fue un periodo más volátil para los mercados de renta variable europeos.

El contexto económico de la zona euro siguió siendo favorable y el índice compuesto de gestores de compras se mantuvo firmemente en territorio expansivo. Es probable que los tipos de interés de la región permanezcan bajos durante un tiempo. El programa de estimulación del Banco Central Europeo se ajustará después de septiembre, antes de que finalice a finales

de año, si las condiciones de inflación lo permiten (el anuncio causó pequeñas turbulencias en los mercados de renta variable ya que se había anticipado en gran medida). Los tipos de interés de Reino Unido aumentaron. La perspectiva económica está nublada por las incertidumbres relacionadas con el Brexit y hay preocupaciones sobre la posibilidad de que Reino Unido salga de la UE en marzo sin asegurar ningún acuerdo.

Las acciones estuvieron bajo presión debido al aumento de riesgo político en la zona euro. Tras muchas semanas de negociaciones fragmentadas, al final, los principales partidos populistas de Italia llegaron a un acuerdo de coalición. Podrían venir tiempos interesantes, ya que estos partidos desafían a la UE en cuanto a la inmigración, un ingreso básico para los pobres y reducciones fiscales que tensarán las finanzas del país. La política en España también estuvo llena de acontecimientos, ya que el primer ministro Rajoy perdió el voto de confianza. Su sucesor ha sido Pedro Sánchez, líder del Partido Socialista Obrero Español. En Turquía, la lira se hundió en respuesta al deterioro económico del país y la introducción por parte de EE. UU. de aranceles sobre los metales, lo cual hace especular sobre el hecho de que un rescate o controles de capital puedan ser necesarios.

Los mercados también estaban inestables cuando Estados Unidos intercambió amenazas proteccionistas con sus principales socios comerciantes e impuso aranceles a una variedad de importaciones de China y la UE. Aunque parecía que su postura hacia la UE se había ablandado en cuanto a la imposición de más aranceles comerciales (que podrían afectar especialmente a los fabricantes de coches), la retórica del presidente Trump se endureció aún más. La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) adquirió velocidad, sobre todo en los medios de comunicación y en las finanzas, mientras que las acciones energéticas se fortalecieron gracias a la fortaleza de los precios del petróleo.

Las compras incluyeron nuevas participaciones en Interxion y SEB. Interxion proporciona almacenamiento externalizado de datos e infraestructura de redes. Su cuota de mercado en Europa es grande y es un sector que está en crecimiento. SEB es un negocio de productos de cocina. Las marcas de la sociedad le dan el poder de fijar precios y su penetración en mercados emergentes es muy exitosa, especialmente en China. También sacamos partido de la reciente debilidad del precio de las acciones para abrir una nueva participación en VAT Group, un fabricante de válvulas de vacío y otros productos para la industria electrónica.

Vendimos Paddy Power Betfair. La situación reguladora del Reino Unido ha cambiado en detrimento de las empresas de apuestas. También recortamos varias participaciones, incluida Ambu (diagnósticos y material médico que salva vidas) tras un periodo de muchos beneficios.

Los valores de renta variable europeos se están beneficiando de una rentabilidad corporativa alentadora, un contexto económico comprensivo y un resurgimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones. También son más baratos que los valores de renta variable estadounidenses. La volatilidad de mercado se nos presenta con oportunidades de inversión.

Llevará tiempo determinar con claridad el impacto total del brexit, los nuevos gobiernos de España e Italia y la apuesta de Cataluña por la independencia. Otros riesgos incluyen tensiones elevadas con Rusia y la amenaza de una guerra mundial comercial.

Nuestro enfoque principal en la gestión de esta cartera está en la selección de valores, informados por puntos de vista macroeconómicos y temáticos. Favorecemos a las empresas que tienen una ventaja competitiva y un poder de fijación de precios generado por marcas, procesos patentados, barreras regulatorias de acceso al mercado y posiciones de mercado sólidas.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	81.317	248.007
Ingresos	38.814	34.517
Gastos	(16.728)	(13.958)
Interés devengado y gastos similares	(18)	(20)
Ingresos netos antes de la tributación	22.068	20.539
Tributación	(2.829)	(1.888)
Ingresos netos tras la tributación	19.239	18.651
Rentabilidad total antes de las compensaciones	100.556	266.658
Compensación	150	1.057
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	100.706	267.715

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	2.414.471	2.237.197
Activos corrientes:		
Deudores	8.393	21.273
Balances de efectivo y bancarios	27.227	16.051
Equivalentes de efectivo**	21.347	26.838
Activos totales	2.471.438	2.301.359
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(2)	(20)
Acreedores:		
Distribución pagadera	-	(184)
Otros acreedores	(10.460)	(11.960)
Pasivos totales	(10.462)	(12.164)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	2.460.976	2.289.195

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	2.289.195	1.717.667
Importes a cobrar por la emisión de acciones	2.222.159	261.500
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(2.151.084)	(114.675)
	71.075	146.825
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	100.706	267.715
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	2.460.976	2.132.207

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 69 – 71 para las tablas comparativas.

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

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	846,11	710,70	566,89	892,73
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	41,77	149,44	154,63	(10,48)
Gastos de explotación (p)	(7,23)	(13,53)	(10,64)	(1,60)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	34,54	135,91	143,99	(12,08)
Distribuciones (p)	–	(0,50)	(0,18)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	880,65	846,11	710,70	880,65
*tras costes operativos directos de (p)	0,18	0,48	0,40	0,09
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	4,08	19,12	25,40	(1,35)
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	477	37.151	22.964	42.243
Número de acciones al cierre	54.127	4.390.817	3.231.135	4.796.801
Gastos de explotación (%)**	1,69 ¹	1,67	1,67	1,67 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,06	0,04
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	921,17	871,49	711,58	921,17
Precio por acción más bajo (p)	809,98	711,50	559,28	873,38

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	869,42	729,86	582,03	917,33
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	42,95	153,42	158,72	(10,77)
Gastos de explotación (p)	(7,45)	(13,86)	(10,89)	(1,64)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	35,50	139,56	147,83	(12,41)
Distribuciones (p)	–	(0,51)	(0,16)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,51	0,16	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	904,92	869,42	729,86	904,92
*tras costes operativos directos de (p)	0,19	0,49	0,41	0,09
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	4,08	19,12	25,40	(1,35)
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	98.610	1.340.754	1.065.302	1.303.990
Número de acciones al cierre	10.897.110	154.211.766	145.959.714	144.100.428
Gastos de explotación (%)**	1,69 ¹	1,67	1,67	1,67 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,06	0,04
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	946,55	894,98	730,59	946,55
Precio por acción más bajo (p)	832,31	730,67	574,21	897,45

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	143,32	131,53	103,34	979,38	817,13	647,63
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	12,41	14,16	30,09	48,50	172,11	177,18
Gastos de explotación (p)	(1,24)	(2,37)	(1,90)	(5,36)	(9,86)	(7,68)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	11,17	11,79	28,19	43,14	162,25	169,50
Distribuciones (p)	–	(0,18)	(0,01)	–	(6,26)	(4,63)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,18	0,01	–	6,26	4,63
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	154,49	143,32	131,53	1.022,52	979,38	817,13
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,08	0,07	0,22	0,55	0,45
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	7,79	8,96	27,28	4,40	19,86	26,17
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	403	374	196	136.460	385.333	334.659
Número de acciones al cierre	260.901	260.891	148.890	13.345.385	39.344.529	40.955.479
Gastos de explotación (%)**	1,67 [†]	1,67	1,66	1,07 [†]	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,04	0,06	0,06	0,04	0,06	0,06
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	159,99	149,00	131,69	1.069,41	1.007,29	817,94
Precio por acción más bajo (p)	135,88	131,89	101,48	938,01	818,05	638,96
	Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018 [†]			07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	1.035,08			188,06	157,90	125,83
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(11,39)			9,32	33,27	34,48
Gastos de explotación (p)	(1,18)			(0,86)	(1,59)	(1,26)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(12,57)			8,46	31,68	33,22
Distribuciones (p)	–			–	(1,52)	(1,15)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–			–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	1.022,51			196,52	188,06	157,90
*tras costes operativos directos de (p)	0,10			0,04	0,11	0,09
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(1,21)			4,50	20,06	26,40
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	256.314			21.614	20.019	11.790
Número de acciones al cierre	25.067.068			10.998.311	10.644.917	7.466.765
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]			0,88 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,04			0,04	0,06	0,06
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	1.069,41			205,52	194,94	159,20
Precio por acción más bajo (p)	1.012,97			180,14	158,08	124,15

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase Z en EUR		Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018 ¹		07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	198,85		206,89	172,32	136,33
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(2,14)		10,24	36,31	37,34
Gastos de explotación (p)	(0,19)		(0,93)	(1,74)	(1,35)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(2,33)		9,31	34,57	35,99
Distribuciones (p)	–		–	(1,66)	(1,24)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–		–	1,66	1,24
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	196,52		216,20	206,89	172,32
*tras costes operativos directos de (p)	0,02		0,05	0,12	0,10
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	(1,17)		4,50	20,06	26,40
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	15.277		252.943	504.483	282.260
Número de acciones al cierre	7.773.654		116.997.072	243.838.268	163.804.006
Gastos de explotación (%)**	0,87 [†]		0,88 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,04		0,04	0,06	0,06
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	205,52		226,10	212,74	172,49
Precio por acción más bajo (p)	194,62		198,18	172,51	134,51

	Acciones de acumulación de Clase Z en EUR		Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF		
	07/09/2018 ¹		07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	218,76		146,30	133,18	103,79
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(2,35)		12,69	14,39	30,43
Gastos de explotación (p)	(0,21)		(0,67)	(1,27)	(1,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(2,56)		12,02	13,12	29,39
Distribuciones (p)	–		–	(1,31)	(0,94)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–		–	1,31	0,94
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	216,20		158,32	146,30	133,18
*tras costes operativos directos de (p)	0,02		0,03	0,09	0,07
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	(1,17)		8,22	9,85	28,32
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	331.103		1.542	1.081	496
Número de acciones al cierre	153.148.999		974.100	739.107	372.501
Gastos de explotación (%)**	0,88 [†]		0,88 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,04		0,04	0,06	0,06
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	226,10		163,94	151,20	133,32
Precio por acción más bajo (p)	214,11		138,78	133,54	102,08

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2018.

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

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	4.390.817
Acciones emitidas	465.025
Acciones reembolsadas	(4.801.715)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>54.127</u>
Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	4.932.998
Acciones reembolsadas	(136.197)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>4.796.801</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	154.211.766
Acciones emitidas	2.905.030
Acciones reembolsadas	(145.960.472)
Conversiones netas	(259.214)
Acciones de cierre	<u>10.897.110</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	144.998.179
Acciones reembolsadas	(847.351)
Conversiones netas	(50.400)
Acciones de cierre	<u>144.100.428</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	260.891
Acciones emitidas	10
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>260.901</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	39.344.529
Acciones emitidas	4.196.215
Acciones reembolsadas	(30.140.372)
Conversiones netas	(54.987)
Acciones de cierre	<u>13.345.385</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	30.487.801
Acciones reembolsadas	(5.420.733)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>25.067.068</u>

	2018
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	10.644.917
Acciones emitidas	2.408.590
Acciones reembolsadas	(2.224.826)
Conversiones netas	169.630
Acciones de cierre	<u>10.998.311</u>

	2018
Acciones de ingresos de Clase Z en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	7.782.038
Acciones reembolsadas	(8.384)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>7.773.654</u>

	2018
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	243.838.268
Acciones emitidas	41.998.766
Acciones reembolsadas	(170.034.497)
Conversiones netas	1.194.535
Acciones de cierre	<u>116.997.072</u>

	2018
Acciones de acumulación de Clase Z en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	170.398.691
Acciones reembolsadas	(17.460.914)
Conversiones netas	211.222
Acciones de cierre	<u>153.148.999</u>

	2018
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	739.107
Acciones emitidas	234.993
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>974.100</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

3 EVENTO POSTERIOR AL BALANCE CONTABLE

Tras el final del periodo, las fluctuaciones de mercado han dado lugar a modificaciones en el VL, según se describe en la siguiente tabla:

Clase de acciones	Valor liquidativo por acción (p)		Movimiento (%)
	7 de septiembre de 2018	11 de octubre de 2018	
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	154,61	136,91	(11,45)
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	158,45	140,40	(11,39)

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en la renta variable de empresas pequeñas ubicadas en Europa continental y el Reino Unido o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa continental o el Reino Unido.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund ha aumentado de 256,39 a 269,60 peniques.

La rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +8,80% en comparación con el rendimiento medio de +4,71% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el Euromoney Smaller Europe Inc UK Index obtuvo una rentabilidad total de +4,41% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Este fue un periodo más volátil para los mercados de renta variable europeos.

El contexto económico de la zona euro siguió siendo favorable y el índice compuesto de gestores de compras se mantuvo firmemente en territorio expansivo. Es probable que los tipos de interés de la región

permanezcan bajos durante un tiempo. El programa de estimulación del Banco Central Europeo se ajustará después de septiembre, antes de que finalice a finales de año, si las condiciones de inflación lo permiten (el anuncio causó pequeñas turbulencias en los mercados de renta variable ya que se había anticipado en gran medida). Los tipos de interés de Reino Unido aumentaron. La perspectiva económica está nublada por las incertidumbres relacionadas con el Brexit y hay preocupaciones sobre la posibilidad de que Reino Unido salga de la UE en marzo sin asegurar ningún acuerdo.

Las acciones estuvieron bajo presión debido al aumento de riesgo político en la zona euro. Tras muchas semanas de negociaciones fragmentadas, al final, los principales partidos populistas de Italia llegaron a un acuerdo de coalición. Podrían venir tiempos interesantes, ya que estos partidos desafiaron a la UE en cuanto a la inmigración, un ingreso básico para los pobres y reducciones fiscales que tensarán las finanzas del país. La política en España también estuvo llena de acontecimientos, ya que el primer ministro Rajoy perdió el voto de confianza. Su sucesor ha sido Pedro Sánchez, líder del Partido Socialista Obrero Español. En Turquía, la lira se hundió en respuesta al deterioro económico del país y la introducción por parte de EE. UU. de aranceles sobre los metales, lo cual hace especular sobre el hecho de que un rescate o controles de capital puedan ser necesarios.

Los mercados también estaban inestables cuando Estados Unidos intercambió amenazas proteccionistas con sus principales socios comerciales e impuso aranceles a una variedad de importaciones de China y la UE. Aunque parecía que su postura hacia la UE se había ablandado en cuanto a la imposición de más aranceles comerciales (que podrían afectar especialmente a los fabricantes de coches), la retórica del presidente Trump se endureció aún más. La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) adquirió velocidad, sobre todo

en los medios de comunicación y en las finanzas, mientras que las acciones energéticas se fortalecieron gracias a la fortaleza de los precios del petróleo.

Abrimos nuevas participaciones en SEB y Rentokil. SEB es un negocio de productos de cocina. Las marcas de la sociedad le dan el poder de fijar precios y su penetración en mercados emergentes es muy exitosa, especialmente en China. Rentokil tiene un modelo de negocio atractivo, con una posición destacada en el control de plagas. Synthomer fue otra posición nueva. Un equipo de gestión rejuvenecido está dando la vuelta a un negocio capaz de obtener un mejor rendimiento y está introduciendo una política de adquisiciones. Las ventas incluyeron Paddy Power Betfair. La situación reguladora del Reino Unido ha cambiado en detrimento de las empresas de apuestas.

Los valores de renta variable europeos se están beneficiando de una rentabilidad corporativa alentadora, un contexto económico comprensivo y un resurgimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones. También son más baratos que los valores de renta variable estadounidenses. La volatilidad de mercado se nos presenta con oportunidades de inversión.

Llevará tiempo determinar con claridad el impacto total del Brexit, los nuevos gobiernos de España e Italia y la apuesta de Cataluña por la independencia. Otros riesgos incluyen tensiones elevadas con Rusia y la amenaza de una guerra mundial comercial.

Nuestro enfoque principal en la gestión de esta cartera está en la selección de valores, informados por puntos de vista macroeconómicos y temáticos. Favorecemos a las empresas que tienen una ventaja competitiva y un poder de fijación de precios generado por marcas, procesos patentados, barreras regulatorias de acceso al mercado y posiciones de mercado sólidas.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 3 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	76.847	225.830
Ingresos	27.328	27.717
Gastos	(10.192)	(10.373)
Interés devengado y gastos similares	(51)	(1.253)
Ingresos netos antes de la tributación	17.085	17.327
Tributación	(882)	(1.270)
Ingresos netos tras la tributación	16.203	16.057
Rentabilidad total antes de las compensaciones	93.050	241.887
Compensación	(399)	704
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	92.651	242.591

BALANCE CONTABLE

a 3 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	1.672.543	1.724.185
Activos corrientes:		
Deudores	6.047	12.513
Balances de efectivo y bancarios	28.206	51
Equivalentes de efectivo**	83	442
Activos totales	1.706.879	1.737.191
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(135)	(509)
Acreedores:		
Descubiertos bancarios	–	(2.603)
Distribución pagadera	–	(569)
Otros acreedores	(7.079)	(12.381)
Pasivos totales	(7.214)	(16.062)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.699.665	1.721.129

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 3 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.721.129	1.556.441
Importes a cobrar por la emisión de acciones	202.062	253.042
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(316.244)	(132.912)
	(114.182)	120.130
Ajuste de dilución	67	244
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	92.651	242.591
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.699.665	1.919.406

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 74 – 76 para las tablas comparativas.

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

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1		
	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	145,00	122,48	100,00	256,20	216,33	179,45
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	8,71	24,95	24,54	15,40	43,96	40,13
Gastos de explotación (p)	(1,24)	(2,38)	(1,86)	(2,19)	(4,09)	(3,25)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	7,47	22,57	22,68	13,21	39,87	36,88
Distribuciones (p)	–	(0,05)	(0,20)	–	(0,09)	(0,36)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	0,09	0,36
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	152,47	145,00	122,48	269,41	256,20	216,33
*tras costes operativos directos de (p)	0,04	0,13	0,09	0,07	0,23	0,16
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,15	18,43	22,68	5,16	18,43	20,55
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	4.270	2.489	234	587.553	561.601	562.041
Número de acciones al cierre	2.800.692	1.716.708	191.150	218.090.973	219.200.336	259.801.294
Gastos de explotación (%)**	1,66 ¹	1,67	1,66 ¹	1,67 ¹	1,67	1,67
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,09	0,08	0,05	0,09	0,08
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	159,23	150,16	122,34	281,35	265,22	215,73
Precio por acción más bajo (p)	139,41	122,25	100,00	246,34	215,92	176,33

	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF			Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en USD		
	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	130,31	120,25	98,31	148,32	143,88	113,50
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	12,73	12,23	23,75	21,42	6,95	32,42
Gastos de explotación (p)	(1,12)	(2,17)	(1,81)	(1,33)	(2,51)	(2,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	11,61	10,06	21,94	20,09	4,44	30,38
Distribuciones (p)	–	(0,11)	(0,19)	–	(0,14)	(0,19)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,11	0,19	–	0,14	0,19
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	141,92	130,31	120,25	168,41	148,32	143,88
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,12	0,09	0,04	0,14	0,10
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	8,91	8,37	22,32	13,55	3,09	26,77
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.862	1.442	314	53.724	60.115	43.333
Número de acciones al cierre	1.312.231	1.106.949	261.069	31.900.493	40.531.817	30.117.937
Gastos de explotación (%)**	1,67 ¹	1,67	1,67	1,67 ¹	1,67	1,67
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,09	0,08	0,05	0,09	0,08
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	146,74	135,08	120,12	175,33	158,35	143,48
Precio por acción más bajo (p)	124,08	120,15	96,33	144,36	141,31	108,29

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2			Acciones de acumulación de Clase X		
	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	276,80	232,29	191,51	184,09	152,94	124,84
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	16,67	47,32	42,98	11,13	31,25	28,18
Gastos de explotación (p)	(1,50)	(2,81)	(2,20)	(0,06)	(0,10)	(0,08)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	15,17	44,51	40,78	11,07	31,15	28,10
Distribuciones (p)	–	(1,71)	(1,67)	–	(2,87)	(2,46)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,71	1,67	–	2,87	2,46
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	291,97	276,80	232,29	195,16	184,09	152,94
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,25	0,17	0,05	0,16	0,11
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,48	19,16	21,29	6,01	20,37	22,51
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	354.601	365.832	273.032	60.389	63.911	87.038
Número de acciones al cierre	121.451.099	132.162.758	117.538.674	30.943.384	34.716.984	56.908.346
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,06	1,06	0,06 [†]	0,06	0,06
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,09	0,08	0,05	0,09	0,08
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	304,87	286,33	231,65	203,73	190,20	152,52
Precio por acción más bajo (p)	266,27	231,86	188,19	177,22	152,67	122,68
	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	151,36	127,80	106,11	197,39	165,35	136,09
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,11	26,11	23,84	11,89	33,70	30,56
Gastos de explotación (p)	(0,67)	(1,36)	(1,02)	(0,89)	(1,66)	(1,30)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	8,44	24,75	22,82	11,00	32,04	29,26
Distribuciones (p)	–	(1,19)	(1,13)	–	(1,54)	(1,45)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	1,54	1,45
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	159,80	151,36	127,80	208,39	197,39	165,35
*tras costes operativos directos de (p)	0,04	0,14	0,09	0,05	0,18	0,12
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,58	19,37	21,51	5,57	19,38	21,50
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	32.733	72.027	82	590.467	583.293	586.806
Número de acciones al cierre	20.484.296	47.584.799	64.001	283.353.648	295.508.454	354.878.865
Gastos de explotación (%)**	0,87 [†]	0,89	0,88	0,88 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,09	0,08	0,05	0,09	0,08
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	166,85	157,78	128,58	217,58	204,14	164,90
Precio por acción más bajo (p)	145,62	127,56	104,27	189,90	165,05	133,73

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF			Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD		
	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	03/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	133,19	121,94	98,86	140,18	134,98	105,54
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	13,05	12,41	24,04	20,27	6,45	30,45
Gastos de explotación (p)	(0,60)	(1,16)	(0,96)	(0,67)	(1,25)	(1,01)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	12,45	11,25	23,08	19,60	5,20	29,44
Distribuciones (p)	–	(1,15)	(1,04)	–	(1,24)	(1,09)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,15	1,04	–	1,24	1,09
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	145,64	133,19	121,94	159,78	140,18	134,98
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,12	0,09	0,04	0,13	0,09
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	9,35	9,23	23,35	13,98	3,85	27,89
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.016	635	445	13.050	9.784	3.116
Número de acciones al cierre	697.588	476.515	365.371	8.167.348	6.979.235	2.308.240
Gastos de explotación (%)**	0,88 [†]	0,88	0,88	0,88 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,09	0,08	0,05	0,09	0,08
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	150,57	137,77	121,74	166,32	149,52	134,60
Precio por acción más bajo (p)	126,90	121,85	97,02	136,50	132,62	100,80

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]Iniciadas el 10 de marzo de 2016.

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

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 3 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

Tras la fusión, que tendrá lugar el 6 de octubre de 2018, el fondo se cerrará, la base de preparación de la empresa en marcha ya no es apropiada para el fondo y sus estados financieros se han preparado sobre una base distinta de la de empresa en marcha. No fue necesario realizar ajustes en los estados financieros del fondo para reducir los activos a sus valores realizables o para cubrir los pasivos derivados de la terminación. Los activos fijos y los pasivos a largo plazo se han reclasificado como activos y pasivos corrientes. La información financiera comparativa se preparó sobre la base de una empresa en marcha.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	1.716.708
Acciones emitidas	1.830.553
Acciones reembolsadas	(746.569)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>2.800.692</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	219.200.336
Acciones emitidas	14.055.403
Acciones reembolsadas	(14.414.176)
Conversiones netas	(750.590)
Acciones de cierre	<u>218.090.973</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	1.106.949
Acciones emitidas	362.432
Acciones reembolsadas	(157.150)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>1.312.231</u>
Clase 1 cubierta en USD Acciones de acumulación	
Acciones de apertura	40.531.817
Acciones emitidas	2.255.513
Acciones reembolsadas	(10.886.837)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>31.900.493</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	132.162.758
Acciones emitidas	21.985.238
Acciones reembolsadas	(32.703.927)
Conversiones netas	7.030
Acciones de cierre	<u>121.451.099</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	34.716.984
Acciones emitidas	471.039
Acciones reembolsadas	(4.244.639)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>30.943.384</u>

2018

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	47.584.799
Acciones emitidas	6.464.995
Acciones reembolsadas	(33.565.498)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>20.484.296</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	295.508.454
Acciones emitidas	40.641.312
Acciones reembolsadas	(53.758.923)
Conversiones netas	962.805
Acciones de cierre	<u>283.353.648</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF

Acciones de apertura	476.515
Acciones emitidas	255.000
Acciones reembolsadas	(33.927)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>697.588</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD

Acciones de apertura	6.979.235
Acciones emitidas	1.699.944
Acciones reembolsadas	(511.831)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>8.167.348</u>

Threadneedle Pan European Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en la renta variable de empresas grandes ubicadas en Europa continental o el Reino Unido o que lleven a cabo una parte significativa de sus actividades en Europa continental o el Reino Unido. No obstante, el DCA podrá invertir en la renta variable de empresas pequeñas.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Pan European Fund ha aumentado de 168,83 a 170,28 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +4,61% en comparación con el rendimiento medio de +5,03% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el MSCI World Europe Index obtuvo una rentabilidad de +4,42% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Este fue un periodo más volátil para los mercados de renta variable europeos.

El contexto económico de la zona euro siguió siendo favorable y el índice compuesto de gestores de compras se mantuvo firmemente en territorio expansivo. Es probable que los tipos de interés de la región permanezcan bajos durante un tiempo. El programa de estimulación del Banco Central Europeo se ajustará después de septiembre, antes de que finalice a finales de año,

si las condiciones de inflación lo permiten (el anuncio causó pequeñas turbulencias en los mercados de renta variable ya que se había anticipado en gran medida). Los tipos de interés de Reino Unido aumentaron. La perspectiva económica está nublada por las incertidumbres relacionadas con el Brexit y hay preocupaciones sobre la posibilidad de que Reino Unido salga de la UE en marzo sin asegurar ningún acuerdo.

Las acciones estuvieron bajo presión debido al aumento de riesgo político en la zona euro. Tras muchas semanas de negociaciones fragmentadas, al final, los principales partidos populistas de Italia llegaron a un acuerdo de coalición. Podrían venir tiempos interesantes, ya que estos partidos desafían a la UE en cuanto a la inmigración, un ingreso básico para los pobres y reducciones fiscales que tensarán las finanzas del país. La política en España también estuvo llena de acontecimientos, ya que el primer ministro Rajoy perdió el voto de confianza. Su sucesor ha sido Pedro Sánchez, líder del Partido Socialista Obrero Español. En Turquía, la lira se hundió en respuesta al deterioro económico del país y la introducción por parte de EE. UU. de aranceles sobre los metales, lo cual hace especular sobre el hecho de que un rescate o controles de capital puedan ser necesarios.

Los mercados también estaban inestables cuando Estados Unidos intercambió amenazas proteccionistas con sus principales socios comerciales e impuso aranceles a una variedad de importaciones de China y la UE. Aunque parecía que su postura hacia la UE se había ablandado en cuanto a la imposición de más aranceles comerciales (que podrían afectar especialmente a los fabricantes de coches), la retórica del presidente Trump se endureció aún más. La actividad de fusiones y adquisiciones (M&A) adquirió velocidad, sobre todo en los medios de comunicación y en las finanzas, mientras que las acciones energéticas se fortalecieron gracias a la fortaleza de los precios del petróleo.

Las nuevas participaciones incluyeron ITV, Tesco y Weir. Con un nuevo director general, ITV está bien posicionada para sacar

partido de los vídeos online y patrocinios (la cuota de audiencia está aumentando y el sector mediático se está consolidando). Las finanzas de Tesco deberían aumentar gracias a la adquisición de Booker. La sociedad tiene una escala potente y se beneficiará a medida que los minoristas de descuentos (Aldi y Lidl) centren su atención en el mercado estadounidense. Weir anunció la adquisición de ESCO Corporation, un negocio de herramientas de minería basado en Estados Unidos que se beneficie de la recuperación en el ciclo. La división de control de flujo que está generando pérdidas en Weir está a punto de venderse.

Vendimos el banco italiano UniCredit. Las acciones posiblemente se vean afectadas por la agitación política, un creciente déficit de presupuesto y pocas probabilidades de aumentos en los tipos de interés. También vendimos Smurfit Kappa. Las acciones de la empresa de paquetería habían caído tras una propuesta de absorción de International Paper, aunque se rechazó la oferta.

Los valores de renta variable europeos se están beneficiando de una rentabilidad corporativa alentadora, un contexto económico comprensivo y un resurgimiento de la actividad de fusiones y adquisiciones. También son más baratos que los valores de renta variable estadounidenses. La volatilidad de mercado se nos presenta con oportunidades de inversión.

Llevará tiempo determinar con claridad el impacto total del Brexit, los nuevos gobiernos de España e Italia y la apuesta de Cataluña por la independencia. Otros riesgos incluyen tensiones elevadas con Rusia y la amenaza de una guerra mundial comercial.

Nuestro enfoque principal en la gestión de esta cartera está en la selección de valores, informados por puntos de vista macroeconómicos y temáticos. Favorecemos a las empresas que tienen una ventaja competitiva y un poder de fijación de precios generado por marcas, procesos patentados, barreras regulatorias de acceso al mercado y posiciones de mercado sólidas.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	962	27.725
Ingresos	5.033	6.896
Gastos	(1.191)	(1.650)
Interés devengado y gastos similares	(5)	(4)
Ingresos netos antes de la tributación	3.837	5.242
Tributación	(217)	(353)
Ingresos netos tras la tributación	3.620	4.889
Rentabilidad total antes de las compensaciones	4.582	32.614
Compensación	(732)	(226)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	3.850	32.388

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	199.249	255.123
Activos corrientes:		
Deudores	1.362	1.343
Balances de efectivo y bancarios	1.793	2.213
Activos totales	202.404	258.679
Pasivos:		
Acreedores:		
Otros acreedores	(596)	(816)
Pasivos totales	(596)	(816)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	201.808	257.863

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	257.863	315.892
Importes a cobrar por la emisión de acciones	12.730	17.655
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(72.703)	(43.494)
	(59.973)	(25.839)
Ajuste de dilución	68	60
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	3.850	32.388
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	201.808	322.501

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 79 – 80 para las tablas comparativas.

Threadneedle Pan European Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	126,55	119,13	100,00	168,79	157,87	131,13
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,18	10,43	21,84	2,91	13,78	29,14
Gastos de explotación (p)	(1,09)	(2,17)	(1,78)	(1,46)	(2,86)	(2,40)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,09	8,26	20,06	1,45	10,92	26,74
Distribuciones (p)	–	(0,84)	(0,93)	–	(1,11)	(1,18)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	1,11	1,18
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	127,64	126,55	119,13	170,24	168,79	157,87
*tras costes operativos directos de (p)	0,17	0,23	0,30	0,22	0,30	0,39
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,86	6,93	20,06	0,86	6,92	20,39
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	4	4	4	46.980	50.410	68.712
Número de acciones al cierre	3.000	3.000	3.000	27.596.372	29.864.374	43.524.392
Gastos de explotación (%)**	1,67 ¹	1,68	1,63 ¹	1,68 ¹	1,68	1,67
Costes operativos directos (%)***	0,26	0,18	0,28	0,26	0,18	0,28
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	135,76	136,01	120,08	181,07	180,22	157,91
Precio por acción más bajo (p)	121,77	117,86	98,41	162,42	156,17	129,46
Acciones de acumulación de Clase 2						
Acciones de acumulación de Clase 2i						
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	188,56	175,28	144,70	204,08	189,70	156,60
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,25	15,31	32,27	3,52	16,58	34,91
Gastos de explotación (p)	(1,04)	(2,03)	(1,69)	(1,13)	(2,20)	(1,81)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,21	13,28	30,58	2,39	14,38	33,10
Distribuciones (p)	–	(2,40)	(2,28)	–	(2,60)	(2,47)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,40	2,28	–	2,60	2,47
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	190,77	188,56	175,28	206,47	204,08	189,70
*tras costes operativos directos de (p)	0,25	0,34	0,43	0,27	0,37	0,47
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,17	7,58	21,13	1,17	7,58	21,14
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	93.564	139.016	155.723	151	149	181
Número de acciones al cierre	49.046.597	73.724.303	88.844.283	73.081	73.081	95.650
Gastos de explotación (%)**	1,07 ¹	1,07	1,06	1,07 ¹	1,07	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,26	0,18	0,28	0,26	0,18	0,28
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	202,87	201,16	175,31	219,57	217,72	189,74
Precio por acción más bajo (p)	181,52	173,52	143,09	196,46	187,80	154,87

Threadneedle Pan European Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	186,32	171,47	140,15	134,53	126,67	105,94
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,20	14,98	31,41	2,30	11,05	23,65
Gastos de explotación (p)	(0,07)	(0,13)	(0,09)	(0,56)	(1,14)	(0,94)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	3,13	14,85	31,32	1,74	9,91	22,71
Distribuciones (p)	–	(4,22)	(3,77)	–	(2,05)	(1,98)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	4,22	3,77	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	189,45	186,32	171,47	136,27	134,53	126,67
*tras costes operativos directos de (p)	0,25	0,33	0,42	0,18	0,25	0,31
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,68	8,66	22,35	1,29	7,82	21,44
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	36.645	41.249	44.554	1	1	1
Número de acciones al cierre	19.342.569	22.138.682	25.983.987	1.000	1.000	1.000
Gastos de explotación (%)**	0,07 [†]	0,07	0,06	0,81 [†]	0,83	0,83
Costes operativos directos (%)***	0,26	0,18	0,28	0,26	0,18	0,28
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	201,42	198,51	171,50	144,91	145,67	128,68
Precio por acción más bajo (p)	179,50	169,95	138,98	129,54	125,43	104,84
Acciones de acumulación de Clase Z						
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017			
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	182,16	169,03	139,30			
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,14	14,76	31,07			
Gastos de explotación (p)	(0,84)	(1,63)	(1,34)			
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,30	13,13	29,73			
Distribuciones (p)	–	(2,63)	(2,47)			
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,63	2,47			
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	184,46	182,16	169,03			
*tras costes operativos directos de (p)	0,24	0,33	0,41			
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,26	7,77	21,34			
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	24.463	27.034	46.717			
Número de acciones al cierre	13.262.282	14.840.726	27.637.976			
Gastos de explotación (%)**	0,89 [†]	0,89	0,88			
Costes operativos directos (%)***	0,26	0,18	0,28			
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	196,15	194,29	169,07			
Precio por acción más bajo (p)	175,38	167,37	137,82			

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]Iniciadas el 9 de marzo de 2016.

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

Threadneedle Pan European Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

Tras la fusión, que tendrá lugar el 6 de octubre de 2018, el fondo se cerrará, la base de preparación de la empresa en marcha ya no es apropiada para el fondo y sus estados financieros se han preparado sobre una base distinta de la de empresa en marcha. No fue necesario realizar ajustes en los estados financieros del fondo para reducir los activos a sus valores realizables o para cubrir los pasivos derivados de la terminación. Los activos fijos y los pasivos a largo plazo se han reclasificado como activos y pasivos corrientes. La información financiera comparativa se preparó sobre la base de una empresa en marcha.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	3.000
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.000</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	29.864.374
Acciones emitidas	1.784.265
Acciones reembolsadas	(4.043.086)
Conversiones netas	(9.181)
Acciones de cierre	<u>27.596.372</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	73.724.303
Acciones emitidas	3.656.928
Acciones reembolsadas	(28.334.634)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>49.046.597</u>
Acciones de acumulación de Clase 2i	
Acciones de apertura	73.081
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>73.081</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	22.138.682
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	(2.796.113)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>19.342.569</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	1.000
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.000</u>

2018

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	14.840.726
Acciones emitidas	1.416.087
Acciones reembolsadas	(3.003.035)
Conversiones netas	8.504
Acciones de cierre	<u>13.262.282</u>

Threadneedle European Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr rentabilidad total principalmente mediante ingresos con cierto crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en bonos soberanos y bonos corporativos del sector público europeo, emitidos por empresas ubicadas en Europa o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa, denominados en una gama de divisas europeas, u otros bonos soberanos o bonos corporativos del sector público denominados en euros. El Fondo posee la flexibilidad de invertir en bonos emitidos por emisores de Europa Oriental.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle European Bond Fund ha caído de 79,09 a 78,80 peniques.

La rentabilidad total de la libra esterlina sobre el fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2017, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +1,20%, lo que equivale aproximadamente al +1,33% bruto de impuestos y gastos**. A efectos informativos, el ML Pan Europe Large Cap. tuvo una rentabilidad de +1,38% durante el mismo periodo.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Durante el periodo revisado, los temores de una guerra mundial comercial guiada por Estados Unidos aumentó periódicamente la demanda de activos en refugios seguros, como los bonos principales del gobierno. Las relaciones deterioradas entre Rusia y Occidente, así como la incertidumbre política de Italia, también pusieron una presión descendente en los rendimientos de los principales bonos. Los partidos euroescépticos acabaron bien en las elecciones generales de Italia en marzo, pero tuvieron problemas para formar un gobierno. Incluso después de alcanzar un pacto de coalición en el último minuto, los mercados permanecieron inestables por miedo a que los planes del nuevo gobierno de aplicar una política fiscal expansiva pudiera incumplir las reglas del déficit presupuestario de la EU y aumentar la carga de deuda italiana que ya es grande. En agosto, la mayor volatilidad en los mercados emergentes,

como respuesta a las bruscas caídas de la lira turca y del peso argentino, provocó un riesgo para los activos pero benefició a los bonos principales. La periferia de la zona euro se quedó atrapada en la venta, debido al movimiento «sin riesgos» y a las preocupaciones sobre los bancos de la zona euro con exposición a Turquía.

Frente a este contexto, los rendimientos de los bonos periféricos generalmente aumentaron durante el periodo revisado, aunque a los bonos griegos les fue bastante bien debido a una respuesta positiva de la salida del país del programa de rescate en agosto de 2018. En contraste, los rendimientos de los bonos alemanes y los de otros países de la zona euro demostraron una tendencia «estable» a la baja durante los seis meses en cuestión debido a los episodios de riesgo de aversión anteriormente mencionados e indicios de que el impulso económico de la zona se podría estar enfriando.

Los gilts de Reino Unido se beneficiaron de las incertidumbres sobre el Brexit, la economía y la estabilidad del gobierno de la Primera Ministra Theresa May. Un débil crecimiento del primer trimestre en Reino Unido provocó que el Banco de Inglaterra se contuviera de emitir un aumento en los tipos de interés en mayo que anteriormente había sido casi cierto. Una recuperación de la actividad económica en el segundo trimestre llevó a los inversores a anticipar de forma correcta una subida de un cuarto de punto en agosto, aunque las expectativas de otras subidas del tipo de interés permanecieron en silencio. El Banco Central Europeo (BCE) anunció que concluiría su programa de relajación cuantitativa a finales de año, pero enfatizó que era poco probable que los tipos de intereses aumentaran antes de otoño de 2019. En términos de actividad durante el periodo de revisión, entre los soberanos, añadimos bonos austriacos, franceses y españoles a la cartera. Aumentamos nuestra exposición a gilts y a soberanos italianos, pero redujimos nuestras participaciones en Alemania y en los Países Bajos. Cerramos nuestra posición en Bélgica.

Dentro de los bonos corporativos, las nuevas adiciones incluyeron Deutsche Telekom, Ausgrid y State Grid Overseas Investment. Ampliamos las participaciones en Bayer, Barcardi, Innogy Financi y Vesteda, entre otros. Salimos de Fonterra al principio del periodo, antes de que la cooperativa lechera cortara su orientación e incurriera en pérdidas en el año financiero de 2018. También cerramos posiciones en ISS, Netherlands Financing, Dexia, SCA Hygiene, Aurizon Network y Avinor.

Las economías desarrolladas están experimentando recuperaciones cíclicas razonables, caracterizadas por un consumo sólido y, en algunos casos, una inversión mejor, aunque el grado de sincronización global parece haberse ralentizado desde finales del año. El reciente aumento de las tensiones entre Estados Unidos y China puede haber impactado en el crecimiento de los volúmenes mundiales de comercio. Un aumento generalizado de proteccionismo podría causar más daño.

Pese a que la primera mitad del 2018 fue decepcionante, seguimos siendo optimistas respecto al crecimiento de la zona euro y vemos alcance para la recuperación material en inflación. En los niveles actuales, los rendimientos de los bonos del Gobierno central europeo aún no reflejan adecuadamente la mejora de estas perspectivas. A pesar de la incertidumbre causada por los recientes eventos en Italia, creemos que el riesgo de que salga de la zona euro es bajo.

Aunque las economías desarrolladas parecen estar en buena forma, no queda claro si el potencial de crecimiento a largo plazo ha aumentado. Una incertidumbre clave es si la reforma tributaria de EE. UU. pueden impulsar de forma significativa la inversión y la productividad. Nuestra hipótesis de base es que, aunque se debería apoyar el crecimiento en 2018 y en la primera parte de 2019, el camino del crecimiento más hacia el futuro estará obstaculizado por el aumento de la carga de endeudamiento del paquete fiscal y el alcance limitado de la relajación fiscal en respuesta a recesiones futuras, lo cual debería limitar el aumento de los rendimientos. Los problemas estructurales y los crecientes niveles de deuda deberían encubrir el alza de la inflación a medio plazo.

La Reserva Federal (Fed) está normalizando su balance contable. Esperamos un total de dos subidas del tipo de interés en 2018 y otras dos en 2019. El presidente de la Reserva y la mayoría del Comité Federal de Mercado Abierto parecen estar cómodos a la hora de permitir que la inflación aumente moderadamente por encima del objetivo durante un periodo. El BCE terminará su programa de compra de activos este año y es posible que suba los tipos de interés en la segunda mitad del 2019. En Reino Unido, vemos pocas posibilidades de otros aumentos del tipo de interés en un futuro previsible, con el Brexit a punto de arrancar el próximo marzo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(181)	5.887
Ingresos	846	892
Gastos	(546)	(747)
Interés devengado y gastos similares	(255)	(465)
Ingresos/(gastos) netos antes de la tributación	45	(320)
Tributación	-	-
Ingresos/(gastos) netos tras de la tributación	45	(320)
Rentabilidad total antes de las distribuciones	(136)	5.567
Distribuciones	(516)	(308)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(652)	5.259

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	94.360	84.644
Activos corrientes:		
Deudores	745	613
Balances de efectivo y bancarios	6.218	6.710
Activos totales	101.323	91.967
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(837)	(1.736)
Acreeedores:		
Distribución pagadera	(122)	(34)
Otros acreedores	(641)	(326)
Pasivos totales	(1.600)	(2.096)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	99.723	89.871

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	89.871	142.164
Importes a cobrar por la emisión de acciones	29.458	14.694
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(19.389)	(68.999)
	10.069	(54.305)
Ajuste de dilución	36	75
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(652)	5.259
Distribución retenida en las acciones de acumulación	399	162
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	99.723	93.355

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 84 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,4111	-	0,4111	0,1871
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,1714	0,2397	0,4111	0,1871
Distribuciones totales en el periodo			0,4111	0,1871

Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Distribución distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,8100	-	0,8100	0,3672
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,4851	0,3249	0,8100	0,3672
Distribuciones totales en el periodo			0,8100	0,3672

Threadneedle European Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de acumulación bruta de Clase 2

Distribución distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,8005	–	0,8005	0,4180
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,7310	0,0695	0,8005	0,4180
Distribuciones totales en el periodo			0,8005	0,4180

Acciones de ingresos de Clase Z

Distribución distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/ pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,5979	–	0,5979	0,2935
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,1828	0,4151	0,5979	0,2935
Distribuciones totales en el periodo			0,5979	0,2935

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle European Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	78,88	77,17	69,40	155,38	151,44	134,93
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,27	2,94	9,40	0,55	5,77	18,27
Gastos de explotación (p)	(0,45)	(0,93)	(0,90)	(0,89)	(1,83)	(1,76)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,18)	2,01	8,50	(0,34)	3,94	16,51
Distribuciones (p)	(0,41)	(0,30)	(0,73)	(0,81)	(0,60)	(1,41)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	0,81	0,60	1,41
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	78,29	78,88	77,17	155,04	155,38	151,44
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,23)	2,60	12,25	(0,22)	2,60	12,24
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	17.923	17.872	27.814	76.048	66.997	109.379
Número de acciones al cierre	22.892.662	22.657.687	36.044.002	49.050.432	43.117.742	72.226.456
Gastos de explotación (%)**	1,15 [†]	1,19	1,19	1,15 [†]	1,19	1,19
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	79,73	82,47	82,08	157,05	161,85	160,50
Precio por acción más bajo (p)	76,72	75,05	69,20	151,12	147,29	134,64
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ⁵			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	143,04	138,57	122,70	114,54	111,50	99,77
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,51	5,39	16,63	0,41	4,26	13,54
Gastos de explotación (p)	(0,42)	(0,92)	(0,76)	(0,37)	(0,74)	(0,71)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,09	4,47	15,87	0,04	3,52	12,83
Distribuciones (p)	(0,80)	(0,70)	(1,45)	(0,60)	(0,48)	(1,10)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	0,80	0,70	1,45	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	143,13	143,04	138,57	113,98	114,54	111,50
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,06	3,23	12,93	0,03	3,16	12,86
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	353	281	375	5.399	4.721	4.596
Número de acciones al cierre	246.553	196.630	270.733	4.736.534	4.121.096	4.121.693
Gastos de explotación (%)**	0,60 [†]	0,65	0,56	0,65 [†]	0,65	0,65
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	144,97	148,54	146,50	116,05	119,47	118,36
Precio por acción más bajo (p)	139,27	134,92	122,60	111,51	108,54	99,60

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]Disponibles únicamente para inversores aptos.

⁵La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable.

Threadneedle European Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	22.657.687
Acciones emitidas	1.044.332
Acciones reembolsadas	(728.838)
Conversiones netas	(80.519)
Acciones de cierre	<u>22.892.662</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	43.117.742
Acciones emitidas	8.787.370
Acciones reembolsadas	(2.854.680)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>49.050.432</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	196.630
Acciones emitidas	10.098.872
Acciones reembolsadas	(10.048.949)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>246.553</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	4.121.096
Acciones emitidas	829.243
Acciones reembolsadas	(269.134)
Conversiones netas	55.329
Acciones de cierre	<u>4.736.534</u>

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr rentabilidad total.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en una cartera gestionada de valores a interés fijo que están denominados principalmente en euros. La cartera constará principalmente de una amplia gama de inversiones corporativas a interés fijo con grado de inversión en empresas ubicadas en Europa o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa. Ocasionalmente, también podrá invertir en valores emitidos por prestatarios soberanos y supranacionales con grado de inversión. No obstante, se pretende que la cartera no invierta más de un 25% en valores con una calificación de AAA (Standard & Poor's) o una calificación equivalente de otra agencia de calificación reconocida. Se puede invertir hasta un máximo del 10% de la cartera en valores con una calificación inferior al grado de inversión. Si los valores no están denominados en euros, se prevé que normalmente estarán cubiertos en euros.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle European Corporate Bond Fund ha caído de 112,73 a 112,04 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +1,40%. El rendimiento del fondo equivale aproximadamente al +1,60% bruto de impuestos y gastos**. [A efectos de información, el índice iBoxx European All Corporate Bond obtuvo una rentabilidad total de +1,05% durante el mismo periodo].

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los seis meses revisados fueron un periodo desafiante para el crédito corporativo europeo. El índice de referencia de los rendimientos de los bonos del gobierno alemán cayó, pero el beneficio de los mismos (respecto a los precios de los bonos corporativos) se vio compensado por diferenciales de crédito crecientes (las primas del rendimiento que ofrecen los bonos corporativos sobre los bonos del gobierno «libre de riesgos» de la misma madurez). Los factores clave que impulsaban estos movimientos incluyen tensiones mundiales comerciales

en aumento, incertidumbre política creciente en la zona euro y expectativas relativamente bajas para el ritmo del ajuste monetario por parte del Banco Central Europeo (BCE). Los diferenciales más amplios llegaron a pesar de los sólidos beneficios empresariales y un contexto macroeconómico bastante comprensivo en los mercados principales.

Los desarrollos en las políticas europeas impulsaron episodios de sentimiento sin riesgo. Los bonos italianos eran especialmente volátiles ya que los partidos populistas anti UE aparecieron como los ganadores de las elecciones generales italianas, pero después tuvieron problemas para formar un gobierno. Se pudo evitar por poco unas nuevas elecciones gracias a un acuerdo de coalición en el último minuto. Por consiguiente, los inversores estaban preocupados sobre el hecho de que el nuevo gobierno rompería las reglas del déficit presupuestario de la UE. En España, el primer ministro fue destituido a través de una moción de censura, aunque esto tuvo poco impacto en los mercados. En Alemania, la polémica sobre cómo tratar la crisis de inmigración estuvo cerca de romper la frágil coalición propia del país. Más recientemente, la lira turca cayó bruscamente ante el miedo de la economía turca bajo el régimen autocrático del presidente Erdogan. Lejos de Europa, en Estados Unidos, el presidente Trump hizo mucho para desestabilizar los mercados, retirándose del acuerdo nuclear con Irán, por ejemplo, e intensificando su agenda proteccionista con una serie de nuevos aranceles de importación. Para sorpresa de muchos, estos gravámenes no solo estaban dirigidos a los adversarios de EE.UU., como China, sino también a sus aliados tradicionales, como Canadá y la Unión Europea.

En términos de política monetaria, hubo una mayor divergencia entre Estados Unidos y Europa. La Reserva Federal aumentó los tipos de interés en dos ocasiones, tal y como se esperaba, pero también predijo un ritmo más rápido en los futuros aumentos. El Banco Central Europeo adoptó un tono más conciliador, señalizando que, aunque terminaría su programa de compra de bonos a finales de este año, no habría aumentos del tipo de interés hasta otoño de 2019. La inflación de la zona euro alcanzó su punto más alto después de cinco años en julio (2,1%), pero gran parte de ello se debió a un gran aumento en el precio del petróleo: la inflación principal fue mucho más lenta en el 1,1%. De acuerdo con las estimaciones preliminares, ambas medidas cayeron en agosto a 2,0% y 1,0%, respectivamente, aparentemente indicando el enfoque cauteloso del BCE al ajuste.

Frente a este fondo, el índice de referencia del rendimiento de bonos a 10 años cayó en 27 puntos básicos en los seis meses revisados.

Los diferenciales en el mercado de créditos europeos con grado de inversión se ampliaron en aproximadamente 38 puntos básicos durante el mismo periodo.

La duración de la cartera (sensibilidad a los cambios en los tipos de interés) se mantuvo en una infraponderación modesta en relación con el índice. Nuestra posición de riesgo crediticio también permaneció ligeramente infraponderada a medida que continuamos posicionando el fondo de forma defensiva dada nuestra posición en el ciclo de crédito y el nivel de diferenciales de crédito. Somos más constructivos en sectores defensivos como los sectores de los servicios públicos regulados e infraestructuras, que creemos que serán más elásticos en este punto tardío del ciclo de crédito.

Respecto a los emisores individuales, participamos en nuevos acuerdos de una amplia variedad de sociedades durante el periodo. La adición más grande de todas fueron los bonos nuevos de Deutsche Bank, Deutsche Telekom, Innogy, Swisscom y Belgian Post Group (que más tarde se vendieron). También estamos activos en el mercado secundario, añadiendo nueva exposición a Italgas, por ejemplo, y aumentando una variedad de participaciones existentes, incluidos Bacardi, Delamare y UnityMedia. Por otro lado, redujimos la exposición a un número de emisores, como APT Pipelines, Kinder Morgan, ChemChina after Kinder Morgan y Arion Bank y salimos de otras como Annington, SCA Hygiene, Air Liquide, Fonterra Co-operative Group, Avinor, y CRH.

Los mercados corporativos con grado de inversión siguen apoyados por la provisión continua de una política monetaria expansiva. Esto incluye los tipos de interés bajos o negativos en la mayoría de economías y, por lo menos durante el resto del 2018, una relajación cuantitativa completa en Europa. La perspectiva económica de un sólido crecimiento del PIB, pero con una inflación baja, también es un antecedente de inversión razonable para los mercados. Sin embargo, el ciclo de crédito corporativo está bastante maduro y, aunque las ganancias han sido sólidas, los beneficios se están acumulando en gran medida para los accionistas, particularmente dentro del grado de inversión. Dicho esto, la demanda de ingresos seguirá siendo una fuerza potente y positiva. Desde una perspectiva de valoración, los rendimientos de los bonos son bajos y, a pesar de que recientemente se han ampliado, los diferenciales de crédito todavía están cerca de sus promedios a largo plazo. En consecuencia, se espera que los rendimientos del mercado sean graduales en los próximos meses. De ahí que no consideremos que este sea un periodo agresivo con el riesgo crediticio general.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(1.522)	11.884
Ingresos	1.398	1.608
Gastos	(675)	(741)
Interés devengado y gastos similares	(233)	(188)
Ingresos netos antes de la tributación	490	679
Tributación	-	-
Ingresos netos tras la tributación	490	679
Rentabilidad total antes de las distribuciones	(1.032)	12.563
Distribuciones	(1.753)	(679)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(1.522)	11.884

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	149.240	174.649
Activos corrientes:		
Deudores	1.137	1.326
Balances de efectivo y bancarios	5.522	2.805
Activos totales	155.899	178.780
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(771)	(659)
Acreeedores:		
Descubiertos bancarios	-	(11)
Otros acreedores	(3.950)	(1.186)
Pasivos totales	(4.721)	(1.856)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	151.178	176.924

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	176.924	194.056
Importes a cobrar por la emisión de acciones	10.231	21.081
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(34.936)	(49.899)
	(24.705)	(28.818)
Ajuste de dilución	38	-
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(1.522)	11.884
Distribución retenida en las acciones de acumulación	443	611
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	151.178	177.733

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias. Consulte las páginas 88 – 89 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de acumulación de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	Ingresos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,1410	-	0,1410	0,1834
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,0920	0,0490	0,1410	0,1834
Distribuciones totales en el periodo	0,1410	0,1410	0,1410	0,1834

Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,1526	-	0,1526	0,1992
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,0940	0,0586	0,1526	0,1992
Distribuciones totales en el periodo	0,1526	0,1526	0,1526	0,1992

Threadneedle European Corporate Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de acumulación bruta de Clase 2

Período de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,6175	–	0,6175	0,6954
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2821	0,3354	0,6175	0,6954
Distribuciones totales en el período			0,6175	0,6954

Acciones de acumulación de Clase Z

Período de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,4643	–	0,4643	0,5300
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2368	0,2275	0,4643	0,5300
Distribuciones totales en el período			0,4643	0,5300

Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF*

Período de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2640	–	0,2640
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2640	–	0,2640
Distribuciones totales en el período			0,2640

Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD*

Período de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2650	–	0,2650
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2650	–	0,2650
Distribuciones totales en el período			0,2650

Grupo 2: acciones compradas durante un período de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ¹		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	112,55	108,03	92,36	122,23	117,32	100,25
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(0,09)	5,83	16,98	(0,08)	6,33	18,43
Gastos de explotación (p)	(0,63)	(1,31)	(1,24)	(0,69)	(1,42)	(1,36)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,72)	4,52	15,74	(0,77)	4,91	17,07
Distribuciones (p)	(0,14)	(0,28)	(0,53)	(0,15)	(0,30)	(0,57)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	0,14	0,28	0,46	0,15	0,30	0,57
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	111,83	112,55	108,03	121,46	122,23	117,32
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,64)	4,18	17,04	(0,63)	4,19	17,03
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	53.996	66.431	57.528	8.705	9.401	13.158
Número de acciones al cierre	48.282.859	59.025.494	53.252.845	7.167.212	7.691.023	11.215.485
Gastos de explotación (%)***	1,14 [†]	1,18	1,19	1,14 [†]	1,18	1,19
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	114,09	117,72	113,44	123,91	127,85	123,22
Precio por acción más bajo (p)	108,72	104,63	92,33	118,07	113,63	100,21
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ⁵			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	150,09	143,19	121,59	124,13	118,51	100,85
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(0,10)	7,74	22,41	(0,09)	6,40	18,54
Gastos de explotación (p)	(0,42)	(0,84)	(0,81)	(0,39)	(0,78)	(0,75)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,52)	6,90	21,60	(0,48)	5,62	17,79
Distribuciones (p)	(0,62)	(1,27)	(1,54)	(0,46)	(0,96)	(1,18)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	0,62	1,27	1,54	0,46	0,96	1,05
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	149,57	150,09	143,19	123,65	124,13	118,51
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,35)	4,82	17,76	(0,39)	4,74	17,64
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	85.679	98.232	121.387	2.796	2.860	1.983
Número de acciones al cierre	57.283.092	65.449.313	84.775.988	2.261.275	2.304.203	1.673.208
Gastos de explotación (%)***	0,57 [†]	0,57	0,58	0,64 [†]	0,64	0,65
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	152,56	156,50	150,00	126,13	129,48	124,17
Precio por acción más bajo (p)	145,07	138,79	121,55	119,97	114,86	100,81

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF ³	Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD ³
	07/09/2018 ¹	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción		
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	100,00	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	4,49	2,69
Gastos de explotación (p)	(0,07)	(0,07)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,42	2,62
Distribuciones (p)	(0,26)	(0,27)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	0,26	0,27
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	104,42	102,62
*tras costes operativos directos de (p)	-	-
Rendimiento		
Rendimiento tras gastos (%)	4,42	2,62
Información adicional		
Valor liquidativo de cierre (£000)	1	1
Número de acciones al cierre	1.000	1.000
Gastos de explotación (%)***	0,46 [†]	0,46 [†]
Costes operativos directos (%)****	-	-
Precios		
Precio por acción más elevado (p)	105,51	105,82
Precio por acción más bajo (p)	99,05	98,34

**Toda diferencia entre las distribuciones y las distribuciones retenidas en acciones de acumulación se debe a la retención de impuestos.

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

****Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

³Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciadas el 30 de mayo de 2018.

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

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

Tras la fusión, que tendrá lugar el 22 de septiembre de 2018, el fondo se cerrará, la base de preparación de la empresa en marcha ya no es apropiada para el fondo y sus estados financieros se han preparado sobre una base distinta de la de empresa en marcha. No fue necesario realizar ajustes en los estados financieros del fondo para reducir los activos a sus valores realizables o para cubrir los pasivos derivados de la terminación. Los activos fijos y los pasivos a largo plazo se han reclasificado como activos y pasivos corrientes. La información financiera comparativa se preparó sobre la base de una empresa en marcha.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	59.025.494
Acciones emitidas	834.246
Acciones reembolsadas	(11.576.881)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>48.282.859</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	7.691.023
Acciones emitidas	119.021
Acciones reembolsadas	(385.952)
Conversiones netas	(256.880)
Acciones de cierre	<u>7.167.212</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	65.449.313
Acciones emitidas	5.854.377
Acciones reembolsadas	(14.229.764)
Conversiones netas	209.166
Acciones de cierre	<u>57.283.092</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	2.304.203
Acciones emitidas	396.139
Acciones reembolsadas	(439.067)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>2.261.275</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	1.000
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.000</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	1.000
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.000</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr rentabilidad total. A lo largo del tiempo esta será la manera predominante de obtener ingresos.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en valores corporativos a interés fijo de empresas con un riesgo mayor (es decir, crédito sin grado de inversión) emitidos fundamentalmente en euros o libras esterlinas. Si los valores no están denominados en euros, se prevé que normalmente estarán cubiertos en euros. El DCA invertirá principalmente en emisiones emitidas por empresas ubicadas en Europa o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Europa. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle European High Yield Bond Fund ha caído de 165,07 a 164,41 peniques.

La rentabilidad total de la libra esterlina sobre el fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +1,73%, lo que equivale aproximadamente al +1,98% bruto de impuestos y gastos** y se compara con un rendimiento de +1,63% del ML European Currency High Yield Index 3% constrained ex sub-financials (100%€ Hedged). Los rendimientos brutos equivalen aproximadamente al +0,84% para el fondo y al +0,49% para el índice si se cotiza en euros**.

Descripción del mercado y actividad de la cartera
El período revisado presenció un aumento material en las tensiones mundiales comerciales, particularmente entre Estados Unidos y China, pero también entre Estados Unidos y sus aliados tradicionales. La intensificación se inició por la implementación de la administración de Trump de aranceles de importación proteccionistas, que, por consiguiente, causó una serie de

represalias que no iban a ninguna parte entre Estados Unidos y sus socios comerciales afectados. En cualquier otra parte del espacio político, Angela Merkel terminó un período prolongado de incertidumbre en Alemania después de asegurar un gobierno de coalición con el partido SPD en marzo. El mismo mes, las elecciones en Italia vieron cómo los principales partidos populistas consiguieron el mayor porcentaje de votos, lo cual llevó a un combate extenso de volatilidad regional a medida que las inciertas negociaciones de la coalición progresaron y finalmente terminaron a finales de mayo.

En el espacio macroeconómico, Estados Unidos continuó publicando datos económicos muy fuertes y los rendimientos del Tesoro a 10 años, por consiguiente, llegaron a su punto más alto en cinco años en mayo antes de retractarse a cerrar el período un poco por debajo del 3%. Sin embargo, las expectativas de inflación a largo plazo permanecieron ancladas en bajos niveles, lo cual resultó en un aplanamiento de la curva de rendimiento a medida que la Reserva Federal continuó aumentando el tipo de interés a corto plazo. En Europa, los datos económicos y de sentimiento se retiraron de los niveles más altos que se alcanzaron a principios de año, pero se mantuvieron en niveles altos. El Banco Central Europeo anunció su intención de terminar la relajación cuantitativa a finales del 2018, pero su postura más amplia se mantuvo muy comprensiva para los mercados. Los tipos de interés en los bonos alemanes disminuyeron durante el período, ayudados por un movimiento sin riesgo en mayo a medida que los mercados respondían a la incertidumbre electoral en Italia. Al mismo tiempo, hubo un crecimiento en los diferenciales entre los bonos del gobierno de Italia y los bonos a medida que inversores se empezaban a preocupar por el panorama del déficit presupuestario italiano.

En general, fue un período mezclado para los activos de riesgo. En los mercados de valores de renta fija, Estados Unidos superó el rendimiento a la espalda de los sólidos resultados empresariales y los potentes datos macroeconómicos. Otros mercados desarrollados permanecieron prácticamente inalterados. Los mercados emergentes fueron mucho más débiles, sobrecargados por la volatilidad específica de cada país (especialmente en Argentina y Turquía) y las más amplias implicaciones de un dólar estadounidense cada vez más fuerte. Las materias primas sucumbieron a una combinación de debilidad de los mercados emergentes y preocupaciones sobre una guerra mundial comercial,

y, por lo general, terminaron el período con números más bajos. Los precios del petróleo resistieron la tendencia en cuestiones de protección y sanciones de Irán, y el índice de referencia Brent se cerró aproximadamente un 20% más alto.

El mercado European High Yield estaba bastante agitado en los cuatro primeros meses de apertura del período revisado. El mercado alcanzó su punto más bajo a principios de julio antes de recuperarse a lo largo del mes, y, al final, cerró el período con cifras ligeramente superiores. Los diferenciales en los bonos del gobierno se ampliaron en 73 puntos básicos (pb) para cerrarse en 384 pb.

En el mercado principal, participamos en más de 25 emisiones nuevas. Las más grandes de ellas incluyeron SFR, Telefónica y Akelius. En el mercado secundario, nuestras mayores compras durante el período incluyeron a Teva, Spectrum Brands y Telecom Italia; también cubrimos una parte de la posición de infraponderación en Casino. Por el contrario, redujimos la exposición a Gazprom entre otros, y salimos de algunas posiciones como Manuntcoop, Voyage Care y Maxeda.

Los fundamentos corporativos se mantienen fuertes, con un impulso de crecimiento en las principales geografías que respaldan las ganancias empresariales. Del mismo modo, el riesgo por incumplimiento permanece benigno tanto en EE. UU. como en Europa. Hay signos mezclados de inflación y esto sigue siendo el punto de giro clave para los diferenciales de crédito, aunque la volatilidad se ha reducido. Las valoraciones están más equilibradas, con diferenciales de crédito en el European high yield en aproximadamente 380 pb, que se han ampliado en alrededor de 30% del año hasta la fecha. Los sectores técnicos están equilibrados: las salidas se han moderado y la clase de acciones sigue respaldada por mejores calificaciones crediticias, refinanciamientos vinculados a préstamos y nuevas emisiones limitadas.

En este contexto de un menor rendimiento previsto, y con los bancos centrales comenzando a reducir la liquidez, continuamos gestionando los riesgos a la baja. En general, el fondo tiene un riesgo de cartera infraponderado de neutro a pequeño y está posicionado de forma defensiva según el criterio sectorial. Preferimos la parte media de la curva de crédito (B de mayor calidad y BB con menor calificación) y mantenemos la infraponderación respecto a la duración de la cartera.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(12.292)	47.267
Ingresos	14.888	19.496
Gastos	(3.646)	(4.492)
Interés devengado y gastos similares	(24)	(25)
Ingresos netos antes de la tributación	11.218	14.979
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	11.218	14.979
Rentabilidad total antes de las distribuciones	(1.074)	62.246
Distribuciones	101	(756)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(973)	61.490

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	613.393	616.923
Activos corrientes:		
Deudores	12.406	9.784
Balances de efectivo y bancarios	38.292	18.748
Equivalentes de efectivo***	8.894	8.942
Activos totales	672.985	654.397
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(596)	(89)
Acreedores:		
Descubiertos bancarios	(67)	(221)
Distribución pagadera	(12)	(4.086)
Otros acreedores	(1.878)	(2.528)
Pasivos totales	(2.553)	(6.924)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	670.432	647.473

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	647.473	774.313
Importes a cobrar por la emisión de acciones	106.004	116.595
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(82.099)	(170.830)
	23.905	(54.235)
Ajuste de dilución	27	57
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(973)	61.490
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	670.432	781.625

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al período correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 93 – 96 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción				
Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase 1 cubiertas en USD				
Período de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2739	—	0,2739	0,3695
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3404	—	0,3404	0,3836
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3052	—	0,3052	0,3657
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3172	—	0,3172	0,3738
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3218	—	0,3218	0,4503
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3151	—	0,3151	0,3476
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2739	—	0,2739	0,3695
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3404	—	0,3404	0,3836
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3052	—	0,3052	0,3657
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3172	—	0,3172	0,3738
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3218	—	0,3218	0,4503
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3151	—	0,3151	0,3476
Distribuciones totales en el período			1,8736	2,2905

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

Threadneedle European High Yield Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase N cubiertas en USD*

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución	Distribución
			pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2680	–	0,2680	–
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3185	–	0,3185	–
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2952	–	0,2952	–
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3027	–	0,3027	0,2573
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3085	–	0,3085	0,4108
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3057	–	0,3057	0,3316
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2680	–	0,2680	–
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3185	–	0,3185	–
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2952	–	0,2952	–
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3027	–	0,3027	0,2573
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3085	–	0,3085	0,4108
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3057	–	0,3057	0,3316
Distribuciones totales en el periodo			1,7886	0,9997

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de ingresos brutos de Clase 1 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	164,48	154,86	125,54	127,96	124,59	104,67
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,41	11,90	31,36	0,34	9,61	26,18
Gastos de explotación (p)	(1,08)	(2,28)	(2,04)	(0,84)	(1,85)	(1,71)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,67)	9,62	29,32	(0,50)	7,76	24,47
Distribuciones (p)	–	(5,45)	(5,45)	–	(4,39)	(4,55)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	5,45	5,45	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	163,81	164,48	154,86	127,46	127,96	124,59
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,41)	6,21	23,36	(0,39)	6,23	23,38
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	11.040	12.289	13.224	19.189	19.766	26.195
Número de acciones al cierre	6.739.431	7.471.449	8.539.135	15.054.502	15.446.743	21.024.098
Gastos de explotación (%)**	1,33 [†]	1,41	1,42	1,33 [†]	1,42	1,42
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	167,57	170,47	157,16	130,39	137,17	131,07
Precio por acción más bajo (p)	159,34	149,65	125,86	123,98	120,42	104,95

	Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase 1 cubiertas en USD ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	117,41	131,52	105,19	205,61	193,57	156,92
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,86	(8,15)	32,55	0,52	14,89	39,22
Gastos de explotación (p)	(0,86)	(1,76)	(1,71)	(1,35)	(2,85)	(2,57)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,00	(9,91)	30,84	13,00	12,04	36,65
Distribuciones (p)	(1,87)	(4,20)	(4,51)	–	(6,82)	(6,83)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	6,82	6,83
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	124,54	117,41	131,52	204,78	205,61	193,57
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	7,67	(7,53)	29,32	(0,40)	6,22	23,36
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	4.622	6.875	5.784	358.992	380.410	420.290
Número de acciones al cierre	3.711.274	5.855.170	4.397.907	175.303.027	185.012.344	217.121.210
Gastos de explotación (%)**	1,42 [†]	1,42	1,42	1,33 [†]	1,41	1,42
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	128,40	132,39	132,43	209,49	213,10	196,46
Precio por acción más bajo (p)	114,43	116,01	104,02	199,19	187,06	157,33

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos brutos de Clase 2 ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	131,64	128,16	107,64	261,08	244,27	196,79
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,37	9,91	26,98	0,68	18,87	49,31
Gastos de explotación (p)	(0,53)	(1,09)	(1,00)	(1,05)	(2,06)	(1,83)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,16)	8,82	25,98	(0,37)	16,81	47,48
Distribuciones (p)	–	(5,34)	(5,46)	–	(10,18)	(9,98)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	10,18	9,98
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	131,48	131,64	128,16	260,71	261,08	244,27
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,12)	6,88	24,14	(0,14)	6,88	24,13
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	52.158	50.916	49.573	117.917	104.840	175.020
Número de acciones al cierre	39.670.760	38.676.920	38.679.927	45.228.477	40.156.155	71.649.568
Gastos de explotación (%)**	0,81 [†]	0,81	0,81	0,81 [†]	0,81	0,81
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	134,48	141,52	135,32	266,66	269,69	247,38
Precio por acción más bajo (p)	127,62	123,96	107,93	253,06	236,22	197,30
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 cubiertas en CHF ⁵			Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase N cubiertas en USD ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ¹	
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	155,44	159,04	126,24	91,90	100,00	
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	6,09	(2,32)	33,99	7,69	(4,90)	
Gastos de explotación (p)	(0,63)	(1,28)	(1,19)	(0,34)	(0,37)	
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	5,46	(3,60)	32,80	7,35	(5,27)	
Distribuciones (p)	–	(6,29)	(6,45)	(1,80)	(2,83)	
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	6,29	6,45	–	–	
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	160,90	155,44	159,04	97,45	91,90	
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,51	(2,26)	25,98	8,00	(5,27)	
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	202	208	216	10	9	
Número de acciones al cierre	125.326	133.581	135.581	10.001	10.001	
Gastos de explotación (%)**	0,81 [†]	0,81	0,81	0,72 [†]	0,72 [†]	
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	162,89	165,04	160,61	100,50	100,96	
Precio por acción más bajo (p)	148,00	151,92	126,15	89,58	90,84	

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos brutos de Clase X ⁶			Acciones de acumulación bruta de Clase X ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	124,97	121,65	102,12	110,37	102,51	81,98
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,35	9,45	25,68	0,28	7,92	20,59
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,31	9,37	25,61	0,25	7,86	20,53
Distribuciones (p)	–	(6,05)	(6,08)	–	(5,11)	(4,88)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	5,11	4,88
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	125,28	124,97	121,65	110,62	110,37	102,51
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,25	7,70	25,08	0,23	7,67	25,04
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	18.969	18.921	48.410	2.754	3	2.612
Número de acciones al cierre	15.141.036	15.141.036	39.793.817	2.489.543	3.000	2.547.563
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,06	0,06	0,05 [†]	0,06	0,06
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	128,11	134,82	129,01	113,12	113,58	103,54
Precio por acción más bajo (p)	121,23	117,77	102,40	107,06	99,22	82,19
	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de ingresos brutos de Clase Z ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	129,63	121,21	97,56	123,99	120,72	101,40
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,33	9,35	24,47	0,34	9,32	25,39
Gastos de explotación (p)	(0,47)	(0,93)	(0,82)	(0,45)	(0,92)	(0,84)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,14)	8,42	23,65	(0,11)	8,40	24,55
Distribuciones (p)	–	(5,15)	(5,07)	–	(5,13)	(5,23)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	5,15	5,07	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	129,49	129,63	121,21	123,88	123,99	120,72
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,11)	6,95	24,24	(0,09)	6,96	24,21
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	31.010	14.898	5.339	12.461	9.683	5.738
Número de acciones al cierre	23.947.997	11.492.769	4.404.467	10.058.727	7.809.047	4.753.175
Gastos de explotación (%)**	0,73 [†]	0,73	0,73	0,73 [†]	0,73	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	132,44	133,87	122,72	126,70	133,36	127,52
Precio por acción más bajo (p)	125,66	117,22	97,81	120,21	116,77	101,67

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos brutos de Clase Z cubiertas en CHF ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	115,05	122,67	101,45	156,04	145,93	117,49
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	4,51	(1,79)	27,36	0,41	11,23	29,43
Gastos de explotación (p)	(0,42)	(0,89)	(0,87)	(0,57)	(1,12)	(0,99)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,09	(2,68)	26,49	(0,16)	10,11	28,44
Distribuciones (p)	–	(4,94)	(5,27)	–	(6,19)	(6,06)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	6,19	6,06
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	119,14	115,05	122,67	155,88	156,04	145,93
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,55	(2,18)	26,11	(0,10)	6,93	24,21
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	225	217	211	40.079	27.218	20.243
Número de acciones al cierre	188.754	188.754	172.031	25.712.224	17.443.181	13.872.306
Gastos de explotación (%)**	0,73 ¹	0,73	0,73	0,73 ¹	0,73	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	120,61	127,36	129,18	159,43	161,16	147,73
Precio por acción más bajo (p)	109,55	117,25	101,41	151,25	141,13	117,80

	Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	127,05	129,90	103,00	120,03	128,98	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	4,97	(1,91)	27,78	10,09	(8,05)	29,69
Gastos de explotación (p)	(0,46)	(0,94)	(0,88)	(0,45)	(0,90)	(0,71)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,51	(2,85)	26,90	9,64	(8,95)	28,98
Distribuciones (p)	–	(5,24)	(5,35)	–	(5,06)	(4,40)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	5,24	5,35	–	5,06	4,40
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	131,56	127,05	129,90	129,67	120,03	128,98
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,55	(2,19)	26,12	8,03	(6,94)	28,98
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	791	1.208	1.445	13	12	13
Número de acciones al cierre	601.145	950.738	1.112.754	10.000	10.000	10.000
Gastos de explotación (%)**	0,73 ¹	0,73	0,73	0,72 ¹	0,72	0,72 ¹
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	133,18	134,85	131,15	133,29	129,81	129,50
Precio por acción más bajo (p)	120,98	124,15	102,97	117,08	117,89	98,70

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

⁴Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2017.

²Iniciadas el 4 de mayo de 2016.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

Tras la fusión, que tendrá lugar el 6 de octubre de 2018, el fondo se cerrará, la base de preparación de la empresa en marcha ya no es apropiada para el fondo y sus estados financieros se han preparado sobre una base distinta de la de empresa en marcha. No fue necesario realizar ajustes en los estados financieros del fondo para reducir los activos a sus valores realizables o para cubrir los pasivos derivados de la terminación. Los activos fijos y los pasivos a largo plazo se han reclasificado como activos y pasivos corrientes. La información financiera comparativa se preparó sobre la base de una empresa en marcha.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	7.471.449
Acciones emitidas	461.547
Acciones reembolsadas	(1.193.565)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>6.739.431</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	15.446.743
Acciones emitidas	2.312.989
Acciones reembolsadas	(2.629.503)
Conversiones netas	(75.727)
Acciones de cierre	<u>15.054.502</u>
Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase 1 cubiertas en USD	
Acciones de apertura	5.855.170
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	(2.143.896)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>3.711.274</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	185.012.344
Acciones emitidas	9.151.208
Acciones reembolsadas	(18.536.525)
Conversiones netas	(324.000)
Acciones de cierre	<u>175.303.027</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 2	
Acciones de apertura	38.676.920
Acciones emitidas	1.049.638
Acciones reembolsadas	(55.798)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>39.670.760</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	40.156.155
Acciones emitidas	14.594.009
Acciones reembolsadas	(8.096.702)
Conversiones netas	(1.424.985)
Acciones de cierre	<u>45.228.477</u>

	2018
Acciones de acumulación bruta de Clase 2 cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	133.581
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	(8.255)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>125.326</u>
Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase N cubiertas en USD	
Acciones de apertura	10.001
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>10.001</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase X	
Acciones de apertura	15.141.036
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>15.141.036</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X	
Acciones de apertura	3.000
Acciones emitidas	2.486.543
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>2.489.543</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	11.492.769
Acciones emitidas	13.417.520
Acciones reembolsadas	(974.312)
Conversiones netas	12.020
Acciones de cierre	<u>23.947.997</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase Z	
Acciones de apertura	7.809.047
Acciones emitidas	5.332.143
Acciones reembolsadas	(3.187.717)
Conversiones netas	105.254
Acciones de cierre	<u>10.058.727</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase Z cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	188.754
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>188.754</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	
Acciones de apertura	17.443.181
Acciones emitidas	12.592.702
Acciones reembolsadas	(7.102.417)
Conversiones netas	2.778.758
Acciones de cierre	<u>25.712.224</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	
Acciones de apertura	950.738
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	(349.593)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>601.145</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD	
Acciones de apertura	10.000
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>10.000</u>

Threadneedle Strategic Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr rentabilidad total principalmente mediante ingresos. Los ingresos se pagarán mensualmente.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir principalmente los activos del Fondo directa o indirectamente en títulos de deuda europeos o del Reino Unido.

El enfoque de inversión estratégico del DCA asigna las inversiones del Fondo entre deuda soberana y supranacional con grado de inversión corporativo y sin grado de inversión.

El DCA podrá invertir hasta una tercera parte de los activos del Fondo en instrumentos del mercado monetario, efectivo o cuasi efectivo y otros valores (distintos de la renta variable), incluida la deuda que no es del Reino Unido y que no es europea.

El DCA podrá invertir en derivados y operaciones a plazo. El DCA podrá adoptar posiciones largas y cortas a través de derivados.

Si los valores no están denominados en libras esterlinas, se prevé que normalmente estarán cubiertos en libras esterlinas.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Strategic Bond Fund ha caído de 46.69 a 45.80 peniques.

La rentabilidad total sobre el fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2017, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de -0,37%, lo que equivale aproximadamente al +0,46% bruto de impuestos y gastos**. Esta se compara con el rendimiento de +0,91% del índice compuesto de un 60% del iBoxx Sterling Non Gilts Index y un 40% del ML European Currency High Yield Index 3% constrained B-BB (100% hedged to Sterling).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los seis meses revisados fueron un período desafiante para los bonos corporativos. Los rendimientos principales de los bonos tenían fortunas mezcladas, pero los diferenciales de crédito (las primas del rendimiento que ofrecen los bonos corporativos sobre los bonos del gobierno «libres de

riesgo» de la misma madurez) se ampliaron en todo el mundo, sobre todo en los mercados europeos con grado de inversión y de alta rentabilidad.

Los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos terminaron ligeramente más altos, respaldados por la previsión de que la Reserva Federal continuaría su programa de aumentar los tipos de interés para detener que la fuerte economía estadounidense se recalentara. Los rendimientos de los bonos del gobierno alemán estuvieron en cifras bajas durante el período, así como los rendimientos de los gilts de Reino Unido, aunque en menor medida. Esto se debió, en parte, a la incertidumbre política en Europa y a las expectativas relativamente bajas del ritmo de aumento de los tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra (BoE) y el Banco Central Europeo (BCE).

Mientras tanto, el bajo apetito por el riesgo en los mercados de renta fija ayudó a ampliar los diferenciales de crédito. Los factores que se encuentran por detrás de este cambio de sentimiento derivaron principalmente del escenario político. El presidente Trump hizo mucho para desestabilizar los mercados, retirándose del acuerdo nuclear con Irán, por ejemplo, e intensificando su agenda proteccionista con una serie de nuevos aranceles de comercio. Para sorpresa de muchos, estos gravámenes no solo estaban dirigidos a los adversarios de EE. UU., como China, sino también a sus aliados tradicionales, como Canadá y la Unión Europea.

La política europea fue otra fuente de incertidumbre. La deuda italiana fue especialmente volátil. Los partidos populistas anti UE aparecieron como los ganadores de las elecciones generales italianas, pero después tuvieron problemas para formar un gobierno. Por consiguiente, los inversores estaban preocupados sobre el hecho de que la nueva coalición rompería las reglas del déficit presupuestario de la UE. En España, el primer ministro fue destituido a través de una moción de censura, aunque esto tuvo poco impacto en los mercados. En Alemania, la polémica sobre cómo tratar la crisis de inmigración estuvo cerca de romper la frágil coalición propia del país. Más recientemente, la lira turca cayó bruscamente ante el miedo de la economía turca bajo el régimen autoritario del presidente Erdogan.

En términos de política monetaria, hubo una mayor divergencia entre Estados Unidos y Europa. La Reserva Federal aumentó los tipos de interés en dos ocasiones, tal y como se esperaba, pero también predijo un ritmo más rápido en los futuros aumentos. El Banco Central Europeo adoptó un tono más conciliador, señalizando que, aunque terminaría su programa de compra de bonos a finales de este año, no habría aumentos del tipo de interés hasta otoño de 2019. En Reino Unido, una trayectoria de datos económicos decepcionantes disuadió al Comité de Política Monetaria del BoE de subir los tipos de interés en mayo. Sin embargo, satisfeco con culpar al mal

tiempo de los datos pobres, el Comité votó de forma unánime a favor de una subida en agosto.

Frente a este fondo, los diferenciales en los mercados de crédito Reino Unido con grado de inversión y en los europeos con alta rentabilidad se ampliaron respectivamente en aproximadamente 13 puntos básicos (pb) y 73 pb durante los seis meses revisados.

Respecto a la actividad de la cartera, participamos en nuevos acuerdos de una amplia variedad de emisores durante el período. La adición más grande fue los nuevos bonos de Bacardi, Syngenta, Becton Dickinson, Bayer y State Grid Overseas Investment. También estamos activos en el mercado secundario, añadiendo nueva exposición a InterGen y Tencent, por ejemplo, y aumentando una variedad de participaciones existentes, incluidos APT Pipelines, GKN y Newriver REIT. Por otro lado, redujimos la exposición a un número de emisores, como Teva Pharmaceutical y Grand City Properties, y salimos de otros como AIG y Global Switch.

Los mercados corporativos y de alto rendimiento con grado de inversión siguen apoyados por la provisión continua de una política monetaria de acomodación. Esto incluye los tipos de interés bajos o negativos en la mayoría de economías y, por lo menos hasta finales de este año, una relajación cuantitativa completa en Europa. Mientras tanto, los fundamentos corporativos se mantienen fuertes, con un impulso de crecimiento en las principales geografías que respaldan las ganancias empresariales. Del mismo modo, el riesgo por incumplimiento es benigno tanto en EE. UU. como en Europa. Sin embargo, el ciclo de crédito corporativo está bastante maduro y, aunque las ganancias han sido potentes, los beneficios se acumulan en gran medida para los accionistas, especialmente en grado de inversión.

Desde una perspectiva de valoración, los rendimientos de los bonos son bajos y, a pesar de la ampliación que se comenta más adelante, los diferenciales de crédito con grado de inversión todavía están solo alrededor de sus promedios históricos a largo plazo. En el mercado de alta rentabilidad, las valoraciones están ahora más equilibradas, con los diferenciales de crédito que se han ampliado a aproximadamente 384 pb a finales del período. Las salidas también se han moderado y la clase de acciones sigue respaldada por mejores calificaciones crediticias, refinanciamientos vinculados a préstamos y nuevas emisiones limitadas.

Teniendo esto en cuenta, se espera que los rendimientos del mercado sean bajos en los próximos meses. Por consiguiente, el fondo permanece posicionado con un nivel bajo de riesgo de tipo de interés y una cuantía reducida de riesgo de mercado de crédito.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(3.254)	2.061
Ingresos	5.193	5.587
Gastos	(1.091)	(1.160)
Interés devengado y gastos similares	(1.140)	(885)
Ingresos netos antes de la tributación	2.962	3.542
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	2.962	3.542
Rentabilidad total antes de las distribuciones	(292)	5.603
Distribuciones	(3.911)	(4.559)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(4.203)	1.044

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	233.834	236.257
Activos corrientes:		
Deudores	3.363	3.443
Balances de efectivo y bancarios	15.653	9.107
Activos totales	252.850	248.807
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(3.278)	(4.952)
Acreedores:		
Descubiertos bancarios	(721)	—
Distribución pagadera	(393)	(381)
Otros acreedores	(567)	(1.090)
Pasivos totales	(4.959)	(6.423)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	247.891	242.384

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	242.384	245.823
Importes a cobrar por la emisión de acciones	20.216	14.094
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(12.023)	(19.953)
	8.193	(5.859)
Ajuste de dilución	34	—
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(4.203)	1.044
Distribución retenida en las acciones de acumulación	1.480	1.844
Distribuciones sin reclamar	3	2
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	247.891	242.854

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al período correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 100 – 101 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Distribución distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1218	—	0,1218	0,1368
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1445	—	0,1445	0,1392
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1117	—	0,1117	0,1342
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1167	—	0,1167	0,1433
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1160	—	0,1160	0,1734
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1125	—	0,1125	0,1374
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0746	0,0472	0,1218	0,1368
08/04/2018 a 07/05/2018	0,0290	0,1155	0,1445	0,1392
08/05/2018 a 07/06/2018	0,0651	0,0466	0,1117	0,1342
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0455	0,0712	0,1167	0,1433
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0651	0,0509	0,1160	0,1734
08/08/2018 a 07/09/2018	0,0270	0,0855	0,1125	0,1374
Distribuciones totales en el período			0,7232	0,8643

Threadneedle Strategic Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos brutos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1220	–	0,1220	0,1370
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1448	–	0,1448	0,1395
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1119	–	0,1119	0,1344
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1168	–	0,1168	0,1436
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1163	–	0,1163	0,1737
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1127	–	0,1127	0,1376
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1019	0,0201	0,1220	0,1370
08/04/2018 a 07/05/2018	0,0383	0,1065	0,1448	0,1395
08/05/2018 a 07/06/2018	0,0364	0,0755	0,1119	0,1344
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0536	0,0632	0,1168	0,1436
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0963	0,0200	0,1163	0,1737
08/08/2018 a 07/09/2018	0,0527	0,0600	0,1127	0,1376
Distribuciones totales en el periodo			0,7245	0,8658

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1371	–	0,1371	0,1526
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1616	–	0,1616	0,1553
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1262	–	0,1262	0,1500
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1314	–	0,1314	0,1598
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1310	–	0,1310	0,1925
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1272	–	0,1272	0,1536
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0377	0,0994	0,1371	0,1526
08/04/2018 a 07/05/2018	0,0218	0,1398	0,1616	0,1553
08/05/2018 a 07/06/2018	0,0070	0,1192	0,1262	0,1500
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0029	0,1285	0,1314	0,1598
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0021	0,1289	0,1310	0,1925
08/08/2018 a 07/09/2018	–	0,1272	0,1272	0,1536
Distribuciones totales en el periodo			0,8145	0,9638

Acciones de ingresos brutos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1448	–	0,1448	0,1612
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1707	–	0,1707	0,1641
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1333	–	0,1333	0,1584
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1388	–	0,1388	0,1688
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1384	–	0,1384	0,2034
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1343	–	0,1343	0,1623
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0544	0,0904	0,1448	0,1612
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1707	–	0,1707	0,1641
08/05/2018 a 07/06/2018	0,0370	0,0963	0,1333	0,1584
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0286	0,1102	0,1388	0,1688
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1180	0,0204	0,1384	0,2034
08/08/2018 a 07/09/2018	0,0043	0,1300	0,1343	0,1623
Distribuciones totales en el periodo			0,8603	1,0182

Acciones de acumulación bruta de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3212	–	0,3212	0,3452
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3795	–	0,3795	0,3522
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2974	–	0,2974	0,3412
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3103	–	0,3103	0,3644
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3103	–	0,3103	0,4406
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3019	–	0,3019	0,3530
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2227	0,0985	0,3212	0,3452
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1623	0,2172	0,3795	0,3522
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1370	0,1604	0,2974	0,3412
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0703	0,2400	0,3103	0,3644
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2690	0,0413	0,3103	0,4406
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1220	0,1799	0,3019	0,3530
Distribuciones totales en el periodo			1,9206	2,1966

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2675	–	0,2675	0,2979
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3165	–	0,3165	0,3034
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2458	–	0,2458	0,2927
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2563	–	0,2563	0,3124
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2555	–	0,2555	0,3776
08/08/2018 a 07/09/2018	0,2477	–	0,2477	0,3000
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0855	0,1820	0,2675	0,2979
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2249	0,0916	0,3165	0,3034
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1183	0,1275	0,2458	0,2927
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1354	0,1209	0,2563	0,3124
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1012	0,1543	0,2555	0,3776
08/08/2018 a 07/09/2018	0,0966	0,1511	0,2477	0,3000
Distribuciones totales en el periodo			1,5893	1,8840

Acciones de ingresos brutos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,2675	–	0,2675	0,2979
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3165	–	0,3165	0,3034
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2458	–	0,2458	0,2927
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2563	–	0,2563	0,3124
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2554	–	0,2554	0,3776
08/08/2018 a 07/09/2018	0,2478	–	0,2478	0,3000
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0774	0,1901	0,2675	0,2979
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2961	0,0204	0,3165	0,3034
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1778	0,0680	0,2458	0,2927
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1524	0,1039	0,2563	0,3124
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0954	0,1600	0,2554	0,3776
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1613	0,0865	0,2478	0,3000
Distribuciones totales en el periodo			1,5893	1,8840

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos		Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
	brutos	Compensación		
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3436	–	0,3436	0,3698
08/04/2018 a 07/05/2018	0,4076	–	0,4076	0,3776
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3176	–	0,3176	0,3654
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3320	–	0,3320	0,3911
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3316	–	0,3316	0,4742
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3226	–	0,3226	0,3782
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1751	0,1685	0,3436	0,3698
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2904	0,1172	0,4076	0,3776
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1999	0,1177	0,3176	0,3654
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1717	0,1603	0,3320	0,3911
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2651	0,0665	0,3316	0,4742
08/08/2018 a 07/09/2018	0,0491	0,2735	0,3226	0,3782
Distribuciones totales en el periodo			2,0550	2,3563

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle Strategic Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos brutos de Clase 1 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	46,43	47,31	44,58	46,51	47,39	44,66
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,16	1,41	5,28	0,16	1,41	5,29
Gastos de explotación (p)	(0,33)	(0,68)	(0,66)	(0,33)	(0,68)	(0,66)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,17)	0,73	4,62	(0,17)	0,73	4,63
Distribuciones (p)	(0,72)	(1,61)	(1,89)	(0,72)	(1,61)	(1,90)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	45,54	46,43	47,31	45,62	46,51	47,39
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,37)	1,54	10,36	(0,37)	1,54	10,37
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	31.069	33.385	38.890	8.138	8.838	20.802
Número de acciones al cierre	68.229.885	71.906.636	82.205.604	17.839.336	19.002.136	43.892.083
Gastos de explotación (%)**	1,43 [†]	1,43	1,42	1,43 [†]	1,43	1,42
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	46,60	47,88	47,90	46,69	47,97	48,02
Precio por acción más bajo (p)	45,73	46,62	44,86	45,81	46,71	44,95
	Acciones de ingresos de Clase 2			Acciones de ingresos brutos de Clase 2 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	50,36	51,06	47,88	53,20	53,94	50,58
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,18	1,52	5,69	0,19	1,60	6,00
Gastos de explotación (p)	(0,21)	(0,42)	(0,41)	(0,22)	(0,44)	(0,43)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,03)	1,10	5,28	(0,03)	1,16	5,57
Distribuciones (p)	(0,81)	(1,80)	(2,10)	(0,86)	(1,90)	(2,21)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	49,52	50,36	51,06	52,31	53,20	53,94
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,06)	2,15	11,03	(0,06)	2,15	11,01
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	6.948	7.114	7.361	4.250	4.259	3.187
Número de acciones al cierre	14.029.898	14.125.014	14.416.041	8.125.036	8.007.233	5.908.908
Gastos de explotación (%)**	0,82 [†]	0,82	0,81	0,82 [†]	0,82	0,81
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	50,56	51,75	51,58	53,40	54,67	54,52
Precio por acción más bajo (p)	49,69	50,58	48,18	52,49	53,42	50,90

Threadneedle Strategic Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁶			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	117,95	115,46	103,86	100,58	101,82	95,33
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,42	3,46	12,50	0,35	3,04	11,32
Gastos de explotación (p)	(0,49)	(0,97)	(0,90)	(0,37)	(0,76)	(0,73)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,07)	2,49	11,60	(0,02)	2,28	10,59
Distribuciones (p)	(1,92)	(4,14)	(4,64)	(1,59)	(3,52)	(4,10)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	1,92	4,14	4,64	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	117,88	117,95	115,46	98,97	100,58	101,82
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,06)	2,16	11,17	(0,02)	2,24	11,11
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	87.391	89.609	97.833	49.954	54.494	62.169
Número de acciones al cierre	74.134.043	75.969.699	84.732.217	50.474.855	54.181.845	61.057.794
Gastos de explotación (%)**	0,82 [†]	0,82	0,81	0,74 [†]	0,74	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	118,65	119,67	115,94	100,97	103,23	102,77
Precio por acción más bajo (p)	117,45	115,55	104,53	99,28	100,99	95,94
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z ⁶			Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	100,58	101,82	95,33	129,19	126,37	113,58
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,35	3,04	11,32	0,45	3,78	13,68
Gastos de explotación (p)	(0,37)	(0,76)	(0,73)	(0,48)	(0,96)	(0,89)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(0,02)	2,28	10,59	(0,03)	2,82	12,79
Distribuciones (p)	(1,59)	(3,52)	(4,10)	(2,06)	(4,44)	(4,98)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	2,06	4,44	4,98
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	98,97	100,58	101,82	129,16	129,19	126,37
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(0,02)	2,24	11,11	(0,02)	2,23	11,26
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	56.898	41.356	12.965	3.243	3.329	2.616
Número de acciones al cierre	57.490.354	41.118.844	12.733.590	2.511.261	2.576.480	2.070.242
Gastos de explotación (%)**	0,74 [†]	0,74	0,73	0,74 [†]	0,74	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	100,97	103,23	102,84	129,96	131,06	126,89
Precio por acción más bajo (p)	99,28	100,99	95,94	128,67	126,46	114,32

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]Disponibles únicamente para inversores aptos.

[‡]La cifra de gastos corrientes se actualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable.

Threadneedle Strategic Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	71.906.636
Acciones emitidas	944.144
Acciones reembolsadas	(4.556.689)
Conversiones netas	(64.206)
Acciones de cierre	<u>68.229.885</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	19.002.136
Acciones emitidas	667.555
Acciones reembolsadas	(1.806.702)
Conversiones netas	(23.653)
Acciones de cierre	<u>17.839.336</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	14.125.014
Acciones emitidas	32.861
Acciones reembolsadas	(127.977)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>14.029.898</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 2	
Acciones de apertura	8.007.233
Acciones emitidas	257.570
Acciones reembolsadas	(139.767)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>8.125.036</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	75.969.699
Acciones emitidas	1.879.508
Acciones reembolsadas	(3.715.164)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>74.134.043</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	54.181.845
Acciones emitidas	484.921
Acciones reembolsadas	(4.221.487)
Conversiones netas	29.576
Acciones de cierre	<u>50.474.855</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase Z	
Acciones de apertura	41.118.844
Acciones emitidas	16.511.677
Acciones reembolsadas	(151.073)
Conversiones netas	10.906
Acciones de cierre	<u>57.490.354</u>

2018

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Acciones de apertura	2.576.480
Acciones emitidas	84.894
Acciones reembolsadas	(150.113)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>2.511.261</u>

Threadneedle American Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en acciones de empresas medianas a grandes que se encuentren ubicadas en Norteamérica o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Norteamérica. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle American Fund ha aumentado de 282,61 a 322,58 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +13,23% en comparación con el rendimiento medio de +13,28% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el S&P 500 Composite Index obtuvo una rentabilidad de +14,45% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta fija estadounidenses han obtenido ganancias sólidas durante el periodo revisado, mientras los marcadores económicos insistentemente fuertes y los resultados corporativos en Estados Unidos superaban los miedos sobre guerras comerciales, sanciones e incertidumbre política en Europa.

A principios del periodo, el presidente estadounidense Donald Trump desestabilizó los mercados retirándose del acuerdo nuclear con Irán y dirigiendo nuevos aranceles de importación a China y Europa. Por consiguiente, con la lira turca ya en caída libre, el presidente Trump

aumentó las constantes disputas diplomáticas con el país duplicando los aranceles de importación en el acero y aluminio turcos.

Los temores sobre una guerra comercial continuaron apareciendo y desapareciendo. Las negociaciones entre Estados Unidos y China no llegaron a mucho, pero hacia finales del periodo las noticias sobre un acuerdo entre Estados Unidos y México proporcionaron un factor favorable para los valores de renta fija. A medida que agosto acababa, los valores de EE. UU. se debilitaron un poco, ya que aparecieron informes que informaban acerca de la intención de Trump de seguir imponiendo aranceles a China, pero esto no fue suficiente para borrar las ganancias previas.

La economía estadounidense continuó dando apoyo a los valores de renta fija. Las figuras de creación de trabajo permanecieron fuertes y el desempleo alcanzó en mayo a un mínimo que no se veía desde hace 18 años. Los informes sobre unas ganancias sólidas por parte de empresas estadounidenses y un PIB inesperadamente alto avivaron el repunte. A finales del periodo, casi todos los constituyentes del S&P 500 publicaron sus resultados e iban por el buen camino, con un crecimiento medio de los beneficios del 25%. En el segundo trimestre, el crecimiento del PIB se revisó a una tasa anualizada de 4,2% (de la estimación inicial de 4,1%). El sólido contexto vio como la Reserva Federal se volvía más agresiva. El banco central aumentó los tipos de interés en junio como se esperaba, pero también aumentó sus proyecciones para el ritmo de las futuras subidas del tipo de interés.

Las nuevas posiciones durante el periodo incluyeron Thermo Fisher, Nvidia, Mondelez, Xylem, Steel Dynamics y BioMarin Pharmaceutical, entre otras.

Un fabricante mundial de instrumentos científicos, Thermo Fisher, debería ser capaz de mantener o acelerar su tasa de crecimiento orgánico, después de las recientes adquisiciones. Las ganancias podrían superar las expectativas dados los recientes acuerdos y el impresionante crecimiento en las ventas. Además, Thermo Fisher tiene un precio razonable, con lugar para una modesta expansión múltiple.

Nvidia diseña chips y unidades de procesamiento gráfico. La demanda de semiconductores ha aumentado con rapidez en los

últimos años a medida que las máquinas y los dispositivos de todo han alcanzando una capacidad de datos más intensa que nunca. El crecimiento de las tecnologías, incluidos los vehículos autónomos, el Internet y la inteligencia artificial promete impulsar aún más la demanda de semiconductores, y empresas como Nvidia deberían estar entre las principales beneficiarias. Siendo inminente el próximo ciclo de actualización de videojuegos, Nvidia está bien situada para superar las estimaciones de los resultados del consenso a lo largo del próximo año.

Unos resultados potentes en el T2, incluidos las ganancias en crecimiento orgánico y los márgenes, mostraron que la transformación de Mondelez va por el buen camino. La sociedad está expuesta a mercados que crecen relativamente rápido y está comercializando a niveles históricamente baratos.

Xylem, que ocupa una sólida posición en la gestión de aguas, está creciendo más rápido que su sector más amplio gracias a nuevos productos y tecnología. La sociedad debería seguir viendo la expansión del margen hasta el año 2020. Steel Dynamics es un negocio de calidad respaldado por un fuerte contexto económico. Las acciones se están comercializando con un descuento respecto a las bases de la sociedad y no refleja los precios actuales del acero.

BioMarin está comercializando a niveles que no valoran el canal de la empresa. Es probable que el negocio consiga más impulso con el próximo lanzamiento comercial de productos como Pegvaliase, el cual se ganó la aprobación de la Administración de Alimentos y Medicamentos de los Estados Unidos a finales de mayo.

Las ventas incluyeron Micron Technology, Tapestry, Berkshire Hathaway, Pfizer y Halliburton.

De cara al futuro, el escenario sigue mostrando un gran apoyo para los valores de renta variable de EE. UU. Estos se beneficiarán a nivel nacional de un fuerte impulso económico, que se verá impulsado por las reformas fiscales y, a nivel internacional, por una recuperación global sincronizada.

Desde una perspectiva estructural, esperamos que la transición de una relajación cuantitativa a un ajuste cuantitativo aumente la volatilidad del mercado. Esto debería favorecer a los seleccionadores de acciones.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	312.118	9.002
Ingresos	19.445	18.469
Gastos	(12.746)	(12.020)
Interés devengado y gastos similares	(7)	(6)
Ingresos netos antes de la tributación	6.692	6.443
Tributación	(2.616)	(2.553)
Ingresos netos tras la tributación	4.076	3.890
Rentabilidad total antes de las compensaciones	316.194	12.892
Compensación	18	389
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	316.212	13.281

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	2.654.576	2.317.382
Activos corrientes:		
Deudores	31.491	26.879
Balances de efectivo y bancarios	21.865	38.146
Equivalentes de efectivo**	2.367	4.361
Activos totales	2.710.299	2.386.768
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(83)	(4)
Acreeedores:		
Distribución pagadera	–	(108)
Otros acreedores	(5.884)	(9.210)
Pasivos totales	(5.967)	(9.322)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	2.704.332	2.377.446

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	2.377.446	2.166.311
Importes a cobrar por la emisión de acciones	726.586	387.594
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(715.912)	(251.871)
	10.674	135.723
Ajuste de dilución	–	134
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	316.212	13.281
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	2.704.332	2.315.449

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 104 – 107 para las tablas comparativas.

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

Threadneedle American Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	285,17	270,62	195,74	304,69
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	39,69	19,00	78,60	18,34
Gastos de explotación (p)	(2,38)	(4,45)	(3,66)	(0,55)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	37,31	14,55	74,94	17,79
Distribuciones (p)	–	–	(0,06)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	322,48	285,17	270,62	322,48
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,21	0,37	0,04
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	13,08	5,38	38,29	5,84
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.290	4.803	6.091	4.136
Número de acciones al cierre	400.193	1.684.411	2.250.851	1.282.636
Gastos de explotación (%)**	1,64 ¹	1,63	1,62	1,63 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,08	0,16	0,05
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	331,24	295,25	271,22	331,24
Precio por acción más bajo (p)	264,90	254,18	192,15	297,95

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	285,25	270,69	195,75	304,78
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	39,74	19,02	78,60	18,34
Gastos de explotación (p)	(2,42)	(4,46)	(3,66)	(0,55)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	37,32	14,56	74,94	17,79
Distribuciones (p)	–	–	(0,06)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	0,06	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	322,57	285,25	270,69	322,57
*tras costes operativos directos de (p)	0,08	0,21	0,37	0,04
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	13,08	5,38	38,28	5,84
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	409.087	485.728	583.445	39.412
Número de acciones al cierre	126.822.514	170.279.598	215.539.877	12.218.128
Gastos de explotación (%)**	1,63 ¹	1,63	1,62	1,63 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,08	0,16	0,05
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	331,33	295,32	271,23	331,33
Precio por acción más bajo (p)	264,98	254,24	192,15	298,03

Threadneedle American Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 en USD			Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR		
	07/09/2018 ¹			07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	304,78			312,10	258,59	196,48
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	18,34			16,43	58,21	65,76
Gastos de explotación (p)	(0,55)			(2,52)	(4,70)	(3,65)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	17,79			13,91	53,51	62,11
Distribuciones (p)	–			–	–	(0,07)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–			–	–	0,07
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	322,57			326,01	312,10	258,59
*tras costes operativos directos de (p)	0,04			0,08	0,23	0,37
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,84			4,46	20,69	31,61
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	131.497			6.573	4.750	3.157
Número de acciones al cierre	40.765.832			2.016.114	1.522.027	1.220.851
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]			1,62 [†]	1,63	1,62
Costes operativos directos (%)***	0,05			0,05	0,08	0,16
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	331,33			333,94	323,85	258,60
Precio por acción más bajo (p)	298,03			286,30	245,95	193,21

	Acciones de acumulación de Clase 2			Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	321,97	303,79	218,43	344,55
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	44,96	21,45	88,01	21,00
Gastos de explotación (p)	(1,78)	(3,27)	(2,65)	(0,40)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	43,18	18,18	85,36	20,60
Distribuciones (p)	–	(0,85)	(1,53)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,85	1,53	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	365,15	321,97	303,79	365,15
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,24	0,42	0,04
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	13,41	5,98	39,08	5,98
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.011.167	1.235.583	1.000.698	110.048
Número de acciones al cierre	276.919.928	383.761.073	329.406.571	30.137.928
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,06	1,05	1,06 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,08	0,16	0,05
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	375,05	333,15	304,37	375,05
Precio por acción más bajo (p)	299,22	285,52	214,42	336,99

Threadneedle American Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2 en USD			Acciones de acumulación de Clase X		
	07/09/2018 ¹			07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	344,55			345,57	322,85	229,83
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	21,00			48,47	22,92	93,14
Gastos de explotación (p)	(0,40)			(0,11)	(0,20)	(0,12)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	20,60			48,36	22,72	93,02
Distribuciones (p)	–			–	(4,20)	(4,30)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–			–	4,20	4,30
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	365,15			393,93	345,57	322,85
*tras costes operativos directos de (p)	0,04			0,09	0,26	0,51
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,98			13,99	7,04	40,47
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	235.984			302.938	247.116	159.517
Número de acciones al cierre	64.626.635			76.900.710	71.508.964	49.409.227
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]			0,06 [†]	0,06	0,04
Costes operativos directos (%)***	0,05			0,05	0,08	0,16
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	375,05			404,58	357,25	323,42
Precio por acción más bajo (p)	336,99			321,44	303,80	225,62
	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	240,05	227,09	164,04	248,51	233,96	167,84
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	33,55	16,04	66,19	34,73	16,52	67,72
Gastos de explotación (p)	(1,05)	(1,92)	(1,56)	(1,08)	(1,97)	(1,60)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	32,50	14,12	64,63	33,65	14,55	66,12
Distribuciones (p)	–	(1,16)	(1,58)	–	(1,19)	(1,62)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	1,19	1,62
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	272,55	240,05	227,09	282,16	248,51	233,96
*tras costes operativos directos de (p)	0,06	0,18	0,31	0,07	0,19	0,32
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	13,54	6,22	39,40	13,54	6,22	39,39
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	28.397	22.354	19.865	384.965	376.544	393.089
Número de acciones al cierre	10.418.914	9.312.193	8.747.635	136.433.842	151.521.910	168.018.806
Gastos de explotación (%)**	0,83 [†]	0,83	0,82	0,83 [†]	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,08	0,16	0,05	0,08	0,16
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	279,94	249,54	229,09	289,81	257,09	234,39
Precio por acción más bajo (p)	223,13	213,49	161,12	231,00	219,95	164,76

Threadneedle American Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z en USD	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	266,11	176,13	144,71	109,07
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	16,29	9,33	32,75	36,68
Gastos de explotación (p)	(0,24)	(0,73)	(1,33)	(1,04)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	16,05	8,60	31,42	35,64
Distribuciones (p)	–	–	(0,80)	(1,05)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	0,80	1,05
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	282,16	184,73	176,13	144,71
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,04	0,13	0,21
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	6,03	4,88	21,71	32,68
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	38.187	651	568	449
Número de acciones al cierre	13.533.818	352.285	322.276	310.276
Gastos de explotación (%)**	0,83 ¹	0,83 ¹	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,05	0,08	0,16
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	289,81	189,22	182,48	144,72
Precio por acción más bajo (p)	260,29	161,67	137,77	107,26

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2018.

¹La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle American Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	1.684.411
Acciones emitidas	77.277
Acciones reembolsadas	(1.361.495)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>400.193</u>
Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	1.312.876
Acciones reembolsadas	(30.240)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>1.282.636</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	170.279.598
Acciones emitidas	18.301.823
Acciones reembolsadas	(58.824.480)
Conversiones netas	(2.934.427)
Acciones de cierre	<u>126.822.514</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	12.321.227
Acciones reembolsadas	(103.099)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>12.218.128</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD*	
Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	41.153.319
Acciones reembolsadas	(387.487)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>40.765.832</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	1.522.027
Acciones emitidas	686.170
Acciones reembolsadas	(192.083)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>2.016.114</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	383.761.073
Acciones emitidas	18.870.273
Acciones reembolsadas	(125.700.528)
Conversiones netas	(10.890)
Acciones de cierre	<u>276.919.928</u>

2018

Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR*

Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	30.285.873
Acciones reembolsadas	(147.945)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>30.137.928</u>

Acciones de acumulación de Clase 2 en USD*

Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	75.647.625
Acciones reembolsadas	(11.020.990)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>64.626.635</u>

Acciones de acumulación de Clase X

Acciones de apertura	71.508.964
Acciones emitidas	7.445.486
Acciones reembolsadas	(2.053.740)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>76.900.710</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	9.312.193
Acciones emitidas	1.359.541
Acciones reembolsadas	(307.859)
Conversiones netas	55.039
Acciones de cierre	<u>10.418.914</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	151.521.910
Acciones emitidas	2.264.796
Acciones reembolsadas	(20.680.147)
Conversiones netas	3.327.283
Acciones de cierre	<u>136.433.842</u>

Acciones de acumulación de Clase Z en USD*

Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	14.049.163
Acciones reembolsadas	(515.345)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>13.533.818</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR

Acciones de apertura	322.276
Acciones emitidas	30.009
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>352.285</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle American Select Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital por encima de la media.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en empresas ubicadas en Norteamérica o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Norteamérica. Estas incluyen empresas pequeñas y de crecimiento emergente, aquellas con potencial de fusión o adquisición, aquellas con situaciones de recuperación de nueva administración y empresas de exploración. No habrá ninguna especialización concreta. El enfoque de inversión de selección implica que el DCA posee la flexibilidad de adoptar posiciones por acciones y sector significativas que podrían derivar en niveles crecientes de volatilidad.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle American Select Fund ha aumentado de 294,36 a 328,40 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +12,16% en comparación con el rendimiento medio de +13,28% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el S&P 500 Composite Index obtuvo una rentabilidad de +14,45% durante el mismo periodo, y el NASDAQ Composite Index obtuvo una rentabilidad de 18,84%).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta fija estadounidenses han obtenido ganancias sólidas durante el periodo revisado, mientras los marcadores económicos insistentemente fuertes y los resultados corporativos en Estados Unidos superaban los miedos sobre guerras comerciales, sanciones e incertidumbre política en Europa.

A principios del periodo, el presidente estadounidense Donald Trump desestabilizó los mercados retirándose del acuerdo nuclear con Irán y dirigiendo nuevos aranceles de importación a China y Europa. Por consiguiente, con la lira turca ya en caída libre, el presidente Trump aumentó las constantes disputas diplomáticas con el país duplicando los aranceles de importación en el acero y aluminio turcos.

Los temores sobre una guerra comercial continuaron apareciendo y desapareciendo. Las negociaciones entre Estados Unidos y China no llegaron a mucho, pero hacia finales del periodo las noticias sobre un acuerdo entre Estados Unidos y México proporcionaron un factor favorable para los valores de renta fija. A medida que agosto acababa, los valores de EE. UU. se debilitaron un poco, ya que aparecieron informes que informaban acerca de la intención de Trump de seguir imponiendo aranceles a China, pero esto no fue suficiente para borrar las ganancias previas.

La economía estadounidense continuó dando apoyo a los valores de renta fija. Las figuras de creación de trabajo permanecieron fuertes y el desempleo alcanzó en mayo a un mínimo que no se veía desde hace 18 años. Los informes sobre unas ganancias sólidas por parte de empresas estadounidenses

y un PIB inesperadamente alto avivaron el repunte. A finales del periodo, casi todos los constituyentes del S&P 500 publicaron sus resultados e iban por el buen camino, con un crecimiento medio de los beneficios del 25%. En el segundo trimestre, el crecimiento del PIB se revisó a una tasa anualizada de 4,2% (de la estimación inicial de 4,1%). El sólido contexto vio como la Reserva Federal se volvía más agresiva. El banco central aumentó los tipos de interés en junio como se esperaba, pero también aumentó sus proyecciones para el ritmo de las futuras subidas del tipo de interés.

La actividad principal durante el trimestre incluyó abrir posiciones en la empresa de dulces Mondelez, y en la empresa de biotecnología Biogen.

Unos resultados potentes en el T2, incluidos las ganancias en crecimiento orgánico y los márgenes, mostraron que la sociedad está expuesta a mercados que crecen relativamente rápido y está comercializando a niveles históricamente baratos.

En otro lugar, nos añadimos a las posiciones existentes en Alphabet y Charter Communications, y nos salimos de algunas empresas como Cigna, Apple, PayPal, Gilead Sciences y Tesaro.

De cara al futuro, el escenario sigue mostrando un gran apoyo para los valores de renta variable de EE. UU. Estos se beneficiarán a nivel nacional de un fuerte impulso económico, que se verá impulsado por las reformas fiscales y, a nivel internacional, por una recuperación global sincronizada.

Desde una perspectiva estructural, esperamos que la transición de una relajación cuantitativa a un ajuste cuantitativo aumente la volatilidad del mercado. Esto debería favorecer a los seleccionadores de acciones.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	126.715	(13.305)
Ingresos	6.706	8.552
Gastos	(7.650)	(7.343)
Interés devengado y gastos similares	(7)	—
(Gastos)/ingresos netos antes de la tributación	(951)	1.209
Tributación	(804)	(1.136)
(Gastos)/ingresos netos tras la tributación	(1.755)	73
Rentabilidad total antes de las compensaciones	124.960	(13.232)
Compensación	10	(21)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	124.970	(13.253)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	1.280.422	1.143.303
Activos corrientes:		
Deudores	11.620	1.584
Balances de efectivo y bancarios	29.867	22.960
Activos totales	1.321.909	1.167.847
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(3)	(10)
Acreedores:		
Distribución pagadera	—	(39)
Otros acreedores	(4.200)	(4.336)
Pasivos totales	(4.203)	(4.385)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.317.706	1.163.462

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.163.462	1.254.034
Importes a cobrar por la emisión de acciones	520.219	59.390
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(490.982)	(127.239)
	29.237	(67.849)
Ajuste de dilución	37	63
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	124.970	(13.253)
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.317.706	1.172.995

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 110 – 114 para las tablas comparativas.

Threadneedle American Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	296,95	284,56	198,90	314,33
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	33,72	17,03	89,45	14,43
Gastos de explotación (p)	(2,48)	(4,64)	(3,79)	(0,57)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	31,24	12,39	85,66	13,86
Distribuciones (p)	–	–	–	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	328,19	296,95	284,56	328,19
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,29	0,27	0,05
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	10,52	4,35	43,07	4,41
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	834	2.691	2.611	2.404
Número de acciones al cierre	254.155	906.216	917.705	732.518
Gastos de explotación (%)**	1,64 ¹	1,63	1,62	1,63 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11	0,06
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	340,40	304,86	285,12	340,40
Precio por acción más bajo (p)	274,23	265,57	195,14	307,30
	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	297,12	284,72	199,02	314,51
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	33,75	17,04	89,50	14,44
Gastos de explotación (p)	(2,49)	(4,64)	(3,80)	(0,57)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	31,26	12,40	85,70	13,87
Distribuciones (p)	–	–	–	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	328,38	297,12	284,72	328,38
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,29	0,27	0,05
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	10,52	4,36	43,06	4,41
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	318.685	515.779	612.497	108.745
Número de acciones al cierre	97.048.523	173.594.227	215.122.590	33.116.072
Gastos de explotación (%)**	1,63 ¹	1,63	1,62	1,63 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11	0,06
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	340,59	305,03	285,28	340,59
Precio por acción más bajo (p)	274,38	265,71	195,25	307,47

Threadneedle American Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 en USD			Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	314,51	268,91	224,99	165,30		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	14,44	7,82	47,92	62,73		
Gastos de explotación (p)	(0,57)	(2,17)	(4,00)	(3,04)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	13,87	5,65	43,92	59,69		
Distribuciones (p)	–	–	–	–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	328,38	274,56	268,91	224,99		
*tras costes operativos directos de (p)	0,05	0,08	0,25	0,22		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	4,41	2,10	19,52	36,11		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	154.298	1.413	1.341	1.098		
Número de acciones al cierre	46.987.940	514.592	498.703	487.943		
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,63 [†]	1,63	1,62		
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,06	0,10	0,11		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	340,59	284,22	276,72	225,01		
Precio por acción más bajo (p)	307,47	245,26	212,66	162,45		
	Acciones de acumulación de Clase 2			Acciones de acumulación de Clase 2 en USD		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	335,62	319,78	222,24	355,83		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	38,24	19,25	100,30	16,60		
Gastos de explotación (p)	(1,85)	(3,41)	(2,76)	(0,42)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	36,39	15,84	97,54	16,18		
Distribuciones (p)	–	(0,33)	(1,00)	–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,33	1,00	–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	372,01	335,62	319,78	372,01		
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,32	0,30	0,05		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	10,84	4,95	43,89	4,55		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	226.607	281.257	261.488	86.676		
Número de acciones al cierre	60.914.164	83.802.021	81.771.761	23.299.330		
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]	1,06	1,05	1,06 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11	0,06		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	385,83	344,36	320,38	385,83		
Precio por acción más bajo (p)	310,08	298,63	218,05	347,93		

Threadneedle American Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en EUR			Acciones de acumulación de Clase X		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	231,04	192,12	140,23	152,44	143,81	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	7,12	41,14	53,57	17,45	8,72	43,86
Gastos de explotación (p)	(1,22)	(2,22)	(1,68)	(0,05)	(0,09)	(0,05)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	5,90	38,92	51,89	17,40	8,63	43,81
Distribuciones (p)	–	(0,21)	(0,63)	–	(1,60)	(1,60)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,21	0,63	–	1,60	1,60
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	236,94	231,04	192,12	169,84	152,44	143,81
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,21	0,18	0,05	0,15	0,16
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,55	20,26	37,00	11,41	6,00	43,81
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	31.471	255	357	28.105	20.889	18.506
Número de acciones al cierre	13.282.419	110.361	185.799	16.547.928	13.703.331	12.867.844
Gastos de explotación (%)**	1,02 [†]	1,06	1,05	0,06 [†]	0,06	0,04 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11	0,06	0,10	0,11
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	245,24	237,55	192,14	176,13	156,27	144,07
Precio por acción más bajo (p)	210,90	181,71	137,82	140,96	134,46	98,50
	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	230,08	219,41	152,91	236,03	224,39	155,60
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	26,23	13,23	69,07	26,92	13,51	70,30
Gastos de explotación (p)	(1,00)	(1,83)	(1,48)	(1,02)	(1,87)	(1,51)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	25,23	11,40	67,59	25,90	11,64	68,79
Distribuciones (p)	–	(0,73)	(1,09)	–	(0,74)	(1,11)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	0,74	1,11
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	255,31	230,08	219,41	261,93	236,03	224,39
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,22	0,21	0,07	0,23	0,21
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	10,97	5,20	44,20	10,97	5,19	44,21
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (€000)	13.159	12.205	13.263	313.981	328.751	343.844
Número de acciones al cierre	5.154.237	5.304.581	6.044.875	119.874.339	139.282.738	153.236.301
Gastos de explotación (%)**	0,83 [†]	0,83	0,82	0,83 [†]	0,83	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11	0,06	0,10	0,11
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	264,79	236,76	220,92	271,65	242,13	224,81
Precio por acción más bajo (p)	212,61	204,96	150,02	218,11	209,61	152,66

Threadneedle American Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z en EUR 07/09/2018 ¹		Acciones de acumulación de Clase Z en USD 07/09/2018 ¹		
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	250,40		250,40		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	11,76		11,76		
Gastos de explotación (p)	(0,23)		(0,23)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	11,53		11,53		
Distribuciones (p)	–		–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–		–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	261,93		261,93		
*tras costes operativos directos de (p)	0,04		0,04		
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	4,60		4,60		
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	17.831		13.196		
Número de acciones al cierre	6.807.553		5.037.936		
Gastos de explotación (%)**	0,83 [†]		0,83 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,06		0,06		
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	271,65		271,65		
Precio por acción más bajo (p)	244,86		244,86		
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF			Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	23/11/2017 ²	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	156,88	141,82	101,75	178,36	129,99
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	10,28	16,26	41,05	24,83	49,63
Gastos de explotación (p)	(0,64)	(1,20)	(0,98)	(1,11)	(1,26)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,64	15,06	40,07	23,72	48,37
Distribuciones (p)	–	(0,50)	(0,74)	–	(0,92)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,50	0,74	–	0,92
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	166,52	156,88	141,82	202,08	178,36
*tras costes operativos directos de (p)	0,05	0,15	0,14	0,19	0,18
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	6,14	10,62	39,38	13,30	37,21
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	17	16	14	–	5
Número de acciones al cierre	10.000	10.000	10.000	–	3.001
Gastos de explotación (%)**	0,82 [†]	0,82	0,81	–	0,82
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11	–	0,11
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	171,37	161,98	142,45	203,30	178,37
Precio por acción más bajo (p)	141,75	134,62	99,70	168,74	127,75

Threadneedle American Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en GBP		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción			
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	144,82	123,09	99,75
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,53	22,82	24,30
Gastos de explotación (p)	(0,61)	(1,09)	(0,96)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	4,92	21,73	23,34
Distribuciones (p)	–	(0,43)	(0,67)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,43	0,67
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	149,74	144,82	123,09
*tras costes operativos directos de (p)	0,04	0,13	0,13
Rendimiento			
Rendimiento tras gastos (%)	3,40	17,65	23,40
Información adicional			
Valor liquidativo de cierre (£000)	284	278	351
Número de acciones al cierre	189.727	192.079	285.143
Gastos de explotación (%)**	0,83 ¹	0,83	0,83
Costes operativos directos (%)***	0,06	0,10	0,11
Precios			
Precio por acción más elevado (p)	153,72	151,19	124,29
Precio por acción más bajo (p)	135,35	119,91	98,33

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2018.

²Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

³Cerradas el 23 de noviembre de 2017.

⁴La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle American Select Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	906.216
Acciones emitidas	89.397
Acciones reembolsadas	(741.458)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>254.155</u>
Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	741.974
Acciones reembolsadas	(9.456)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>732.518</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	173.594.227
Acciones emitidas	15.157.004
Acciones reembolsadas	(91.676.765)
Conversiones netas	(25.943)
Acciones de cierre	<u>97.048.523</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	39.707.905
Acciones reembolsadas	(6.591.833)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>33.116.072</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD*	
Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	47.882.682
Acciones reembolsadas	(894.742)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>46.987.940</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	
Acciones de apertura	498.703
Acciones emitidas	458.982
Acciones reembolsadas	(443.093)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>514.592</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	83.802.021
Acciones emitidas	12.308.561
Acciones reembolsadas	(35.004.278)
Conversiones netas	(192.140)
Acciones de cierre	<u>60.914.164</u>

2018

Acciones de acumulación de Clase 2 en USD*

Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	24.444.649
Acciones reembolsadas	(1.136.322)
Conversiones netas	(8.997)
Acciones de cierre	<u>23.299.330</u>

Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en EUR

Acciones de apertura	110.361
Acciones emitidas	13.330.541
Acciones reembolsadas	(158.483)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>13.282.419</u>

Acciones de acumulación de Clase X

Acciones de apertura	13.703.331
Acciones emitidas	2.855.238
Acciones reembolsadas	(10.641)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>16.547.928</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	5.304.581
Acciones emitidas	237.332
Acciones reembolsadas	(480.223)
Conversiones netas	92.547
Acciones de cierre	<u>5.154.237</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	139.282.738
Acciones emitidas	172.707
Acciones reembolsadas	(19.796.669)
Conversiones netas	215.563
Acciones de cierre	<u>119.874.339</u>

Acciones de acumulación de Clase Z en EUR*

Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	7.165.955
Acciones reembolsadas	(358.402)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>6.807.553</u>

Acciones de acumulación de Clase Z en USD*

Acciones de apertura	—
Acciones emitidas	5.267.961
Acciones reembolsadas	(242.809)
Conversiones netas	12.784
Acciones de cierre	<u>5.037.936</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF

Acciones de apertura	10.000
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>10.000</u>

Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en GBP

Acciones de apertura	192.079
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	(2.352)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>189.727</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en la renta variable de empresas pequeñas que se encuentren ubicadas en Estados Unidos o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Estados Unidos.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta una tercera parte de los activos totales del Fondo en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario). A efectos de liquidez, podrá invertir en efectivo y cuasi efectivo.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle American Smaller Companies Fund (US) han aumentado de 304,43 a 352,31 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +16,38% en comparación con el rendimiento medio de +19,05% durante el mismo periodo. A efectos informativos, el Russel 2500 obtuvo una rentabilidad de 20,27% durante el mismo periodo.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta fija estadounidenses han obtenido ganancias sólidas durante el periodo revisado, mientras los marcadores económicos insistentemente fuertes y los resultados corporativos en Estados Unidos superaban los miedos sobre guerras comerciales, sanciones e incertidumbre política en Europa.

A principios del periodo, el presidente estadounidense Donald Trump desestabilizó los mercados retirándose del acuerdo nuclear

con Irán y dirigiendo nuevos aranceles de importación a China y Europa. Por consiguiente, con la lira turca ya en caída libre, el presidente Trump aumentó las constantes disputas diplomáticas con el país duplicando los aranceles de importación en el acero y aluminio turcos.

Los temores sobre una guerra comercial continuaron apareciendo y desapareciendo. Las negociaciones entre Estados Unidos y China no llegaron a mucho, pero hacia finales del periodo las noticias sobre un acuerdo entre Estados Unidos y México proporcionaron un factor favorable para los valores de renta fija. A medida que agosto acababa, los valores de EE. UU. se debilitaron un poco, ya que aparecieron informes que informaban acerca de la intención de Trump de seguir imponiendo aranceles a China, pero esto no fue suficiente para borrar las ganancias previas.

La economía estadounidense continuó dando apoyo a los valores de renta fija. Las figuras de creación de trabajo permanecieron fuertes y el desempleo alcanzó en mayo a un mínimo que no se veía desde hace 18 años. Los informes sobre unas ganancias sólidas por parte de empresas estadounidenses y un PIB inesperadamente alto avivaron el repunte. A finales del periodo, casi todos los constituyentes del S&P 500 publicaron sus resultados e iban por el buen camino, con un crecimiento medio de los beneficios del 25%. En el segundo trimestre, el crecimiento del PIB se revisó a una tasa anualizada de 4,2% (de la estimación inicial de 4,1%). El sólido contexto vio como la Reserva Federal se volvía más agresiva. El banco central aumento los tipos de interés en junio como se esperaba, pero también aumentó sus proyecciones para el ritmo de las futuras subidas del tipo de interés.

Hicimos varias adiciones a la cartera durante el periodo de revisión. Los ejemplos más importantes incluyen NISource (servicios), Store Capital (fondo de inversión inmobiliario), Virtu Financial (creación de mercados y liquidez), Cubic (sistemas de transporte) y Switch (centros de datos).

NISource, una empresa de servicios públicos de gas y electricidad, tiene una previsión de crecimiento en sus beneficios y en el valor de sus activos que es superior a la media. NISource, que opera bajo un régimen regulador favorable en Indiana, está bien situada para

aumentar su cartera de clientes y obtener eficiencias de gastos. También comercializa con un descuento respecto a otros servicios de gas.

Store Capital, que se beneficia de una cartera de clientes diversificada en el sector de los servicios, parece estar bien situada para alcanzar el 3% de crecimiento interno y otro 3-4% de las adquisiciones. Aunque comercializa con un descuento respecto a sus compañeros, la sociedad tiene un índice de pago de dividendos del 70%. Además, el equipo de gestión tiene una historia de innovación y de crear valor.

Virtu, una plataforma de negociación de alta frecuencia y creación de mercados, está bien situada para beneficiarse de la continua disociación de la investigación del comercio, y de los niveles aumentados de volatilidad que se presenciaron recientemente. Es probable que ambas tendencias continúen. Tras la adquisición de KCG el año pasado, Virtu se beneficia de más sinergias y la mejora en márgenes.

Además de tener características ambientales, sociales y de gobernanza (ESG) atractivas, la empresa de transportes Cubic ha ganado recientemente un nuevo contrato importante que le brindará la oportunidad de aumentar sus márgenes. Por último, Switch se beneficiará del rápido y continuo crecimiento en el uso y almacenamiento de datos, lo que promete aumentar las tasas de utilización de sus centros de datos.

Cerramos posiciones en TrueBlue, Associated Banc-Corp, RPM International, Dave & Buster's Entertainment, FCB Financial, Nuance Communications y Coherent.

De cara al futuro, el escenario sigue mostrando un gran apoyo para los valores de renta variable de EE. UU. Estos se beneficiarán a nivel nacional de un fuerte impulso económico, que se verá impulsado por las reformas fiscales y, a nivel internacional, por una recuperación global sincronizada.

Desde una perspectiva estructural, esperamos que la transición de una relajación cuantitativa a un ajuste cuantitativo aumente la volatilidad del mercado. Esto debería favorecer a los seleccionadores de acciones.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	97.337	(47.713)
Ingresos	4.143	5.052
Gastos	(3.990)	(4.778)
Interés devengado y gastos similares	(16)	-
Ingresos netos antes de la tributación	137	274
Tributación	(436)	(641)
Gastos netos tras la tributación	(299)	(367)
Rentabilidad total antes de las compensaciones	97.038	(48.080)
Compensación	2	(93)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	97.040	(48.173)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo
	£000	2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	733.589	684.024
Activos corrientes:		
Deudores	4.966	6.009
Balances de efectivo y bancarios	4.509	7.458
Equivalentes de efectivo**	36	3.624
Activos totales	743.100	701.115
Pasivos:		
Acreeedores:		
Distribución pagadera	-	(24)
Otros acreedores	(7.640)	(7.284)
Pasivos totales	(7.640)	(7.308)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	735.460	693.807

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	693.807	936.915
Importes a cobrar por la emisión de acciones	378.480	60.245
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(433.893)	(218.161)
	(55.413)	(157.916)
Ajuste de dilución	26	203
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	97.040	(48.173)
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	735.460	731.029

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 117 – 120 para las tablas comparativas.

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

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	307,15	317,83	215,26	340,43
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	47,52	(5,56)	106,98	12,26
Gastos de explotación (p)	(2,58)	(5,12)	(4,41)	(0,60)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	44,94	(10,68)	102,57	11,66
Distribuciones (p)	–	–	–	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	352,09	307,15	317,83	352,09
*tras costes operativos directos de (p)	0,18	0,53	0,45	0,09
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	14,63	(3,36)	47,65	3,43
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.824	15.936	20.563	15.591
Número de acciones al cierre	518.081	5.188.424	6.469.878	4.428.081
Gastos de explotación (%)**	1,64 [†]	1,67	1,67	1,63 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,17	0,17	0,11
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	361,13	319,72	320,44	361,13
Precio por acción más bajo (p)	286,80	290,72	211,79	332,29

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	307,28	317,96	215,35	340,58
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	47,56	(5,55)	106,99	12,26
Gastos de explotación (p)	(2,60)	(5,13)	(4,38)	(0,60)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	44,96	(10,68)	102,61	11,66
Distribuciones (p)	–	–	–	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	352,24	307,28	317,96	352,24
*tras costes operativos directos de (p)	0,18	0,53	0,44	0,09
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	14,63	(3,36)	47,65	3,42
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	31.128	179.438	243.762	22.817
Número de acciones al cierre	8.837.237	58.395.304	76.663.936	6.477.729
Gastos de explotación (%)**	1,64 [†]	1,67	1,67	1,63 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,17	0,17	0,11
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	361,28	319,86	320,58	361,28
Precio por acción más bajo (p)	286,93	290,84	211,87	332,43

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	340,58	348,03	357,93	240,94
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	12,26	54,02	(6,23)	120,12
Gastos de explotación (p)	(0,60)	(1,95)	(3,67)	(3,13)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	11,66	52,07	(9,90)	116,99
Distribuciones (p)	–	–	–	(0,07)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	0,07
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	352,24	400,10	348,03	357,93
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,21	0,59	0,50
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	3,42	14,96	(2,77)	48,56
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	134.984	179.486	227.095	329.206
Número de acciones al cierre	38.322.015	44.860.415	65.252.001	91.974.566
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,06 [†]	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,11	0,17	0,17
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	361,28	410,35	361,95	360,84
Precio por acción más bajo (p)	332,43	325,12	328,46	237,06
	Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	Acciones de acumulación de Clase X		
	07/09/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	386,35	287,83	293,18	195,43
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	14,19	44,82	(5,18)	97,87
Gastos de explotación (p)	(0,44)	(0,09)	(0,17)	(0,12)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	13,75	44,73	(5,35)	97,75
Distribuciones (p)	–	–	(2,74)	(2,46)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	2,74	2,46
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	400,10	332,56	287,83	293,18
*tras costes operativos directos de (p)	0,10	0,17	0,49	0,39
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	3,56	15,54	(1,82)	50,02
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	43.463	12.219	9.278	9
Número de acciones al cierre	10.863.146	3.674.156	3.223.328	3.000
Gastos de explotación (%)**	1,05 [†]	0,06 [†]	0,06	0,05
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,11	0,17	0,17
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	410,35	341,05	298,91	295,52
Precio por acción más bajo (p)	377,38	269,11	270,41	192,29

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	185,31	190,56	128,26	243,78	250,28	168,18
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	28,79	(3,32)	64,01	37,85	(4,37)	83,94
Gastos de explotación (p)	(0,87)	(1,63)	(1,40)	(1,13)	(2,13)	(1,84)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	27,92	(4,95)	62,61	36,72	(6,50)	82,10
Distribuciones (p)	–	(0,30)	(0,31)	–	(0,39)	(0,41)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	0,39	0,41
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	213,23	185,31	190,56	280,50	243,78	250,28
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,32	0,27	0,14	0,42	0,35
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	15,07	(2,60)	48,81	15,06	(2,60)	48,82
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	18.226	14.835	13.834	173.543	247.225	329.541
Número de acciones al cierre	8.547.741	8.005.588	7.259.494	61.868.204	101.413.510	131.668.272
Gastos de explotación (%)**	0,88 [†]	0,88	0,88	0,88 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,17	0,17	0,11	0,17	0,17
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	218,69	192,98	192,42	287,69	253,47	252,31
Precio por acción más bajo (p)	173,14	175,03	126,34	227,77	229,89	165,47
	Acciones de acumulación de Clase Z en USD			Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en EUR [‡]		
	07/09/2018 ¹			07/09/2018 ²		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	270,75			100,00		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	10,01			7,31		
Gastos de explotación (p)	(0,26)			(0,14)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,75			7,17		
Distribuciones (p)	–			–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–			–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	280,50			107,17		
*tras costes operativos directos de (p)	0,07			0,03		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,60			7,17		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	102.123			55		
Número de acciones al cierre	36.407.036			51.001		
Gastos de explotación (%)**	0,88 [†]			0,88 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,11			0,11		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	287,69			109,64		
Precio por acción más bajo (p)	264,50			100,00		

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF ³
	07/09/2018 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción	
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,85
Gastos de explotación (p)	(0,12)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,73
Distribuciones (p)	-
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	109,73
*tras costes operativos directos de (p)	0,03
Rendimiento	
Rendimiento tras gastos (%)	9,73
Información adicional	
Valor liquidativo de cierre (£000)	1
Número de acciones al cierre	1.000
Gastos de explotación (%)**	0,76 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,11
Precios	
Precio por acción más elevado (p)	111,66
Precio por acción más bajo (p)	100,00

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2018.

²Iniciadas el 30 de mayo de 2018.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	5.188.424
Acciones emitidas	91.656
Acciones reembolsadas	(4.761.999)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>518.081</u>
Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	4.506.511
Acciones reembolsadas	(78.430)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>4.428.081</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	58.395.304
Acciones emitidas	877.696
Acciones reembolsadas	(50.325.616)
Conversiones netas	(110.147)
Acciones de cierre	<u>8.837.237</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	6.720.636
Acciones reembolsadas	(242.907)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>6.477.729</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	40.931.052
Acciones reembolsadas	(2.549.587)
Conversiones netas	(59.450)
Acciones de cierre	<u>38.322.015</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	65.252.001
Acciones emitidas	611.749
Acciones reembolsadas	(21.003.335)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>44.860.415</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	19.752.833
Acciones reembolsadas	(8.889.687)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>10.863.146</u>

2018

Acciones de acumulación de Clase X

Acciones de apertura	3.223.328
Acciones emitidas	549.502
Acciones reembolsadas	(98.674)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.674.156</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	8.005.588
Acciones emitidas	741.585
Acciones reembolsadas	(207.936)
Conversiones netas	8.504
Acciones de cierre	<u>8.547.741</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	101.413.510
Acciones emitidas	3.269.543
Acciones reembolsadas	(42.947.175)
Conversiones netas	132.326
Acciones de cierre	<u>61.868.204</u>

Acciones de acumulación de Clase Z en USD*

Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	39.385.783
Acciones reembolsadas	(3.053.477)
Conversiones netas	74.730
Acciones de cierre	<u>36.407.036</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en EUR*

Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	51.001
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>51.001</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF*

Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	1.000
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.000</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

3 EVENTO POSTERIOR AL BALANCE CONTABLE

Tras el final del periodo, las fluctuaciones de mercado han dado lugar a modificaciones en el VL, según se describe en la siguiente tabla:

Clase de acciones	Valor liquidativo por acción (p)			Movimiento (%)
	7 de septiembre de 2018	11 de octubre de 2018		
Acciones de ingresos de Clase 1	352,17	313,32	(11,03)	
Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR	352,16	313,32	(11,03)	
Acciones de acumulación de Clase 1	352,31	313,45	(11,03)	
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	352,31	313,45	(11,03)	
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	352,31	313,45	(11,03)	
Acciones de acumulación de Clase 2	400,19	356,24	(10,98)	
Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	400,19	356,25	(10,98)	
Acciones de acumulación de Clase X	332,63	296,36	(10,90)	
Acciones de ingresos de Clase Z	213,27	189,89	(10,96)	
Acciones de acumulación de Clase Z	280,57	249,80	(10,97)	
Acciones de acumulación de Clase Z en USD	280,57	249,80	(10,97)	
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en EUR	107,20	94,85	(11,52)	
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	109,75	94,87	(13,56)	

Threadneedle Dollar Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr rentabilidad total principalmente mediante ingresos con cierto crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en valores gubernamentales de Estados Unidos denominados en dólares estadounidenses y valores denominados en dólares estadounidenses emitidos por gobiernos, organismos gubernamentales y prestatarios corporativos y supranacionales.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta una tercera parte de los activos totales del Fondo en otros valores (incluidos otros valores de interés fijo y valores del mercado monetario). A efectos de liquidez, podrá invertir en efectivo y cuasi efectivo.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Dollar Bond Fund ha aumentado de 57,21 a 60,31 peniques.

La rentabilidad total de la libra esterlina sobre el fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos brutos reinvertidos, es del +7,12% bruto de impuestos y gastos**. (A efectos de información, el índice 50% ML Euro-Dollar & Globals/50% ML US Treasuries – Master Index obtuvo una rentabilidad total de +7,11% en términos de libras esterlinas durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

El índice de referencia de los rendimientos del Tesoro a diez años terminó el periodo un poco mejor que donde empezaron, y la curva de rendimiento del gobierno se siguió aplanando.

Pese a que los rendimientos de los bonos con muchos datos bajaron, los rendimientos de pocos datos siguieron aumentando anticipándose al hecho de que la Reserva Federal seguirá con su programa de subidas del tipo de interés. Al mismo tiempo, los diferenciales de crédito (las primas del rendimiento que ofrecen los bonos corporativos sobre los bonos del gobierno «libres de riesgos» de la misma madurez) se ampliaron mientras un número de grandes desarrollos políticos mermaba el apetito de riesgo de los inversores.

La ampliación de los diferenciales llegó a pesar de un contexto económico y corporativo comprensivo. El PIB de Estados Unidos creció un 4,2% (anualizado) en el segundo trimestre del año, con la economía ya fuerte que recibió un ímpetu extra de los recortes fiscales del presidente Trump. En el frente de las ganancias corporativas, las empresas del S&P 500 publicaron un potente crecimiento de ingresos acumulados.

Trump no tardó en pedir reconocimiento por el número del PIB y por los frescos aumentos en los valores de renta variable del país. Sin embargo, también hizo mucho para desestabilizar los mercados, retirándose del acuerdo nuclear con Irán, por ejemplo, e intensificando su agenda proteccionista con una serie de nuevos aranceles de importación. Para sorpresa de muchos, estos gravámenes no solo estaban dirigidos a los adversarios de EE. UU., como China, sino también a sus aliados tradicionales, como Canadá y la Unión Europea. Cada uno de los socios comerciales afectados tomó represalias en especie, alimentando el temor de una guerra comercial mundial. El presidente se enfrentó a otros retos en el país. Además de otras controversias, aumentaron las llamadas a la destitución a medida que muchos de sus asociados fueron acusados en relación con la constante investigación de Rusia.

Mientras tanto, lejos de EE. UU., el éxito de los partidos populistas contrarios al euro en las elecciones generales de Italia aumentaron las preocupaciones sobre la armonía política en la zona euro, así como las disputas dentro y entre los estados miembros de la UE respecto a la continua crisis de los inmigrantes. En Turquía, la preocupación por la economía bajo el régimen autocrático del país provocó un colapso en la lira turca, que, a su vez, desencadenó miedos de contagio en otros mercados.

En términos de política monetaria, hubo una mayor divergencia entre Estados Unidos y Europa, que se reflejó en un dólar más fuerte respecto al euro y en el bajo rendimiento de los Tesoros estadounidenses frente a los bonos alemanes. La Reserva Federal aumentó los tipos de interés en dos ocasiones, tal y como se esperaba, pero también predijo un ritmo más rápido en los futuros aumentos. El Banco Central Europeo adoptó un tono más conciliador, señalizando que, aunque terminaría su programa de compra de bonos a finales de este año, no habría aumentos del tipo de interés hasta otoño de 2019.

Durante el periodo, el fondo fue invertido con una duración (o riesgo de tipo de interés) que fue más corta que el índice de referencia secundario. Esto fue favorable, ya que los rendimientos aumentaron. Respecto a los emisores individuales, participamos en nuevos acuerdos de una amplia variedad de sociedades durante el periodo. La adición más grande incluyó bonos de AT&T, Welltower, Cigna, Bacardi, Ausgrid y Syngenta. También estuvimos activos en el mercado secundario, en el que añadimos nuevas exposiciones a Imperial Brands, Deutsche Telekom y Kroger. Por otro lado, redujimos la exposición a un número de emisores, como Royal Bank of Scotland, Anheuser-Busch InBev, Goldman, AT&T y Becton Dickinson.

Esperamos ver rentabilidades bajas del mercado de bonos estadounidenses en el siguiente periodo.

El mercado de bonos del gobierno estadounidense permanece cuestionado por un rendimiento económico sólido (y tipos de interés en aumento) en una época en la que los rendimientos verdaderos están muy por debajo del promedio a largo plazo. Sin embargo, la falta de una transmisión clara (desde esta fortaleza y la caída de las tasas de desempleo) hacia la inflación ha sido un apoyo para el mercado.

Los mercados de créditos corporativos están respaldados por la provisión continua de una política monetaria que sigue siendo de acomodación. Sin embargo, el ciclo de crédito corporativo está maduro y, aunque las ganancias han sido sólidas, los beneficios se están acumulando en gran medida para los accionistas, particularmente dentro del grado de inversión. Dicho esto, la demanda de ingresos seguirá siendo una fuerza potente y positiva. Las valoraciones corporativas sobre los diferenciales están cerca de su promedio a largo plazo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	3.856	(5.439)
Ingresos	1.238	1.316
Gastos	(432)	(589)
Interés devengado y gastos similares	(103)	(137)
Ingresos netos antes de la tributación	703	590
Tributación	–	–
Ingresos netos tras la tributación	703	590
Rentabilidad total antes de las distribuciones	4.559	(4.849)
Distribuciones	(1.073)	(1.083)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	3.486	(5.932)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	63.182	110.449
Activos corrientes:		
Deudores	2.046	1.173
Balances de efectivo y bancarios	4.066	5.588
Activos totales	69.294	117.210
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(31)	(28)
Acreedores:		
Distribución pagadera	(718)	(1.313)
Otros acreedores	(6.705)	(137)
Pasivos totales	(7.454)	(1.478)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	61.840	115.732

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	115.732	84.437
Importes a cobrar por la emisión de acciones	7.170	60.578
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(64.706)	(9.004)
	(57.536)	51.574
Ajuste de dilución	31	2.818
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	3.486	(5.932)
Distribución retenida en las acciones de acumulación	127	115
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	61.840	130.259

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 124 – 125 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,8149	–	0,8149	0,6801
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,3976	0,4173	0,8149	0,6801
Distribuciones totales en el periodo			0,8149	0,6801

Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,7979	–	1,7979	1,4670
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,4928	1,3051	1,7979	1,4670
Distribuciones totales en el periodo			1,7979	1,4670

Threadneedle Dollar Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018
Grupo 1			
08/03/2018 a 07/09/2018	1,4128	–	1,4128
Grupo 2			
08/03/2018 a 07/09/2018	1,4128	–	1,4128
Distribuciones totales en el periodo			1,4128

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,5532	–	1,5532	1,3149
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,4247	1,1285	1,5532	1,3149
Distribuciones totales en el periodo			1,5532	1,3149

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,8692	–	1,8692	1,5457
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,9163	0,9529	1,8692	1,5457
Distribuciones totales en el periodo			1,8692	1,5457

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle Dollar Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ^s		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	56,45	65,29	55,74	124,62	140,84	117,79
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	4,19	6,74	11,60	9,28	(14,63)	24,62
Gastos de explotación (p)	(0,34)	(0,73)	(0,74)	(0,75)	(1,59)	(1,57)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	3,85	7,47	10,86	8,53	(16,22)	23,05
Distribuciones (p)	(0,81)	(1,37)	(1,31)	(1,80)	(2,98)	(2,78)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	1,80	2,98	2,78
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	59,49	56,45	65,29	133,15	124,62	140,84
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	6,82	(11,44)	19,48	6,84	(11,52)	19,57
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	45.977	101.110	61.987	8.412	7.908	14.327
Número de acciones al cierre	77.286.055	179.107.797	94.935.460	6.317.910	6.345.373	10.172.145
Gastos de explotación (%)**	1,16 ^t	1,19	1,19	1,16 ^t	1,19	1,19
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	61,99	65,45	67,07	136,84	141,18	143,22
Precio por acción más bajo (p)	54,79	56,18	54,99	120,94	122,51	116,35
	Acciones de acumulación bruta de Clase X ^s		Acciones de ingresos de Clase Z			
	07/09/2018	07/03/2018 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	93,83	100,00	107,53	123,75	105,11	
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	7,00	(6,17)	8,01	(12,81)	21,92	
Gastos de explotación (p)	(0,01)	–	(0,37)	(0,76)	(0,76)	
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	6,99	(6,17)	7,64	(13,57)	21,16	
Distribuciones (p)	(1,41)	(1,00)	(1,55)	(2,65)	(2,52)	
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	1,41	1,00	–	–	–	
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	100,82	93,83	113,62	107,53	123,75	
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	7,45	(6,17)	7,10	(10,97)	20,13	
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	3	3	6.431	5.562	7.098	
Número de acciones al cierre	3.001	3.001	5.659.814	5.172.505	5.736.167	
Gastos de explotación (%)**	0,03 ^t	0,02 ^t	0,66 ^t	0,65	0,65	
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	103,55	101,00	118,34	124,05	126,90	
Precio por acción más bajo (p)	91,18	92,15	104,42	106,97	103,86	

Threadneedle Dollar Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción			
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	129,40	145,47	121,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,64	(15,18)	25,37
Gastos de explotación (p)	(0,44)	(0,89)	(0,90)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	9,20	(16,07)	24,47
Distribuciones (p)	(1,87)	(3,14)	(2,92)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	1,87	3,14	2,92
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	138,60	129,40	145,47
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-
Rendimiento			
Rendimiento tras gastos (%)	7,11	(11,05)	20,22
Información adicional			
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.017	1.149	1.025
Número de acciones al cierre	734.148	887.801	704.940
Gastos de explotación (%)**	0,66 ¹	0,65	0,65
Costes operativos directos (%)***	-	-	-
Precios			
Precio por acción más elevado (p)	142,41	145,82	147,64
Precio por acción más bajo (p)	125,65	127,15	119,72

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

⁶Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciada el 5 de octubre de 2017.

²La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle Dollar Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	179.107.797
Acciones emitidas	6.862.997
Acciones reembolsadas	(108.684.739)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>77.286.055</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	6.345.373
Acciones emitidas	918.279
Acciones reembolsadas	(945.742)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>6.317.910</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X	
Acciones de apertura	3.001
Acciones emitidas	—
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>3.001</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	5.172.505
Acciones emitidas	1.629.108
Acciones reembolsadas	(1.141.799)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>5.659.814</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	
Acciones de apertura	887.801
Acciones emitidas	81.306
Acciones reembolsadas	(234.959)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>734.148</u>

Threadneedle Japan Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en una cartera concentrada, principalmente en la renta variable de empresas ubicadas en Japón o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Japón. El enfoque de inversión del Fondo implica que el DCA posee la flexibilidad de adoptar posiciones por acciones y sector significativas que podrían derivar en niveles crecientes de volatilidad.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta una tercera parte de los activos totales del Fondo en otros valores (incluidos valores de interés fijo, warrants y bonos convertibles, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario). A efectos de liquidez, podrá invertir en efectivo y cuasi efectivo.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Japan Fund ha aumentado de 60,33 a 60,84 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +1,99% en comparación con el rendimiento medio de +1,37% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el MSCI Japan Index obtuvo una rentabilidad de +1,64% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

El índice MSCI Japan fue estable en los seis meses a fecha de 7 de septiembre, el cual aumentó en la moneda local y en términos de la libra esterlina.

Los rendimientos del mercado fueron firmes al principio del periodo revisado, ya que el crecimiento económico permaneció sólido y las ganancias corporativas eran saludables. Sin embargo, después, los mercados cayeron a medida que el foco de los inversores, por consiguiente, cambiaba al aumento de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China. El 6 de julio, el presidente Trump introdujo aranceles del 25% en 34 mil millones de dólares de importaciones procedentes de China, con gravámenes en otros 16 mil millones de bienes hacia finales de agosto. Como consecuencia de las medidas de represalias de China, el presidente estadounidense también ha amenazado con un arancel del 10% en otros 200 mil millones de importaciones Chinas, y, después, propuso subir el porcentaje al 25%. A pesar de ello, durante el periodo, Japón trabajó para fortalecer de forma independiente sus lazos comerciales a través del acuerdo de libre comercio Japón-UE y el Acuerdo Estratégico Trans-Pacífico.

La fuerza del yen también fue otro contratiempo para los mercados de valores de renta variable. La divisa japonesa se benefició de un vuelo a refugios aparentemente seguros en medio del aumento de los riesgos geopolíticos.

Dentro del país, los inversores se tranquilizaron cuando se designó a Haruhiko Kuroda como el gobernador del Banco de Japón (BoJ). Pese a que el BoJ anunció que era probable que la política monetaria permaneciera siendo acomodativa durante un «largo periodo» y disminuyó sus previsiones de inflación para 2019 y 2020, el mercado laboral japonés siguió estrechándose, ya que las tasas de crecimiento salarial alcanzaron un récord que no se había logrado en 21 años.

Seguimos centrándonos en invertir en sociedades que creemos que tienen muy buenas perspectivas a largo plazo. Compramos Suzuki creyendo que su alta exposición en el mercado automovilístico en India y su fuerte ejecución en Japón eran una buena señal para los beneficios. También compramos Matsumotokiyo, un gestor farmacéutico, que creemos que está infravalorado dada su visibilidad de ganancias y sus márgenes mejorados.

Iniciamos una posición en Astellas Pharma gracias a su habilidad de capitalizar en el potencial de crecimiento de su tratamiento de cáncer de próstata Xtandi y a su perfil de rendimiento de los accionistas cada vez más proactivo. La empresa también anunció hace poco un plan a medio plazo para recuperarse de un «precipicio de las patentes» en 2020, lo cual debería impulsar la confianza de los inversores.

Las ventas incluyeron Subaru (dadas las vulnerabilidades potenciales y su dependencia del mercado estadounidense, donde se está intensificando la competencia) y el fabricante de maquinaria industrial Disco, debido a las preocupaciones sobre ralentizar el crecimiento de ganancias acompañadas de valoraciones completas.

Seguimos manteniéndonos positivos con la renta variable japonesa. Junto con las reformas de gobierno corporativo, vemos que las gestiones se centran cada vez más en mejorar la rentabilidad corporativa. Permanecemos atentos al riesgo de inflación, aunque actualmente no hay indicios notables de inflación. Sin embargo, ante el aumento de los costes de los materiales y la rigidez sostenida en el mercado laboral, desconfiamos de las empresas expuestas a la presión de la inflación de los costes, y preferimos aquellas empresas que pueden beneficiarse de este contexto. La renta variable japonesa sigue valorándose atractivamente en relación con otros mercados, y se establece una fuerte perspectiva de crecimiento mundial para apoyar a los exportadores japoneses, mientras que la base económica doméstica continúa fortaleciéndose.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	7.155	20.421
Ingresos	6.036	4.607
Gastos	(2.461)	(2.133)
Interés devengado y gastos similares	(31)	(1)
Ingresos netos antes de la tributación	3.544	2.473
Tributación	(590)	(474)
Ingresos netos tras la tributación	2.954	1.999
Rentabilidad total antes de las compensaciones	10.109	22.420
Compensación	28	366
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	10.137	22.786

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	689.295	666.686
Activos corrientes:		
Deudores	10.663	20.348
Balances de efectivo y bancarios	20.098	14.356
Activos totales	720.056	701.390
Pasivos:		
Pasivos de inversión	–	(4)
Acreeedores:		
Distribución pagadera	–	(1.253)
Otros acreedores	(1.724)	(7.618)
Pasivos totales	(1.724)	(7.639)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	718.332	693.751

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	693.751	449.380
Importes a cobrar por la emisión de acciones	54.044	111.436
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(39.600)	(30.177)
Importes pagaderos por transferencias en efectivo	–	57.103
	14.444	138.362
Ajuste de dilución	–	59
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	10.137	22.786
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	718.332	610.587

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 128 – 129 para las tablas comparativas.

Threadneedle Japan Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	60,29	55,99	42,74	68,23	62,98	47,78
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,00	5,28	14,05	1,14	5,95	15,78
Gastos de explotación (p)	(0,50)	(0,98)	(0,80)	(0,37)	(0,70)	(0,58)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,50	4,30	13,25	0,77	5,25	15,20
Distribuciones (p)	–	–	–	–	(0,29)	(0,33)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	0,29	0,33
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	60,79	60,29	55,99	69,00	68,23	62,98
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,08	0,07	0,03	0,09	0,08
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,83	7,68	31,00	1,13	8,34	31,81
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	123.402	121.061	110.080	241.972	231.075	198.352
Número de acciones al cierre	202.994.183	200.799.874	196.607.021	350.682.945	338.658.021	314.932.533
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,67	1,67	1,06 [†]	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,10	0,14	0,15	0,10	0,14	0,15
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	64,04	65,14	56,04	72,64	73,66	63,04
Precio por acción más bajo (p)	57,58	52,59	41,10	65,18	59,20	46,00
	Acciones de acumulación de Clase L		Acciones de ingresos de Clase X			
	16/11/2017 [†]		07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	222,96		159,31	147,62	112,43	
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	34,16		2,67	14,00	37,35	
Gastos de explotación (p)	(0,74)		(0,05)	(0,09)	(0,08)	
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	33,42		2,62	13,91	37,27	
Distribuciones (p)	–		–	(2,22)	(2,08)	
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–		–	–	–	
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	256,38		161,93	159,31	147,62	
*tras costes operativos directos de (p)	–		0,08	0,22	0,20	
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	14,99		1,64	9,42	33,15	
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	–		1.402	1.221	905	
Número de acciones al cierre	–		866.048	766.577	612.799	
Gastos de explotación (%)**	–		0,06 [†]	0,06	0,06	
Costes operativos directos (%)***	–		0,10	0,14	0,15	
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	260,29		170,25	174,11	149,82	
Precio por acción más bajo (p)	220,30		152,27	138,91	108,41	

Threadneedle Japan Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de acumulación de Clase X2	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ²
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	144,13	131,71	98,93	253,78	226,05
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,39	12,50	32,85	4,23	27,83
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,08)	(0,07)	(0,08)	(0,10)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,35	12,42	32,78	4,15	27,73
Distribuciones (p)	–	(1,98)	(1,83)	–	(1,80)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,98	1,83	–	1,80
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	146,48	144,13	131,71	257,93	253,78
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,20	0,18	0,13	0,29
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	1,63	9,43	33,13	1,64	12,27
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	250.861	240.272	138.403	98.797	98.336
Número de acciones al cierre	171.255.802	166.709.740	105.080.656	38.303.752	38.748.938
Gastos de explotación (%)**	0,06 ¹	0,06	0,06	0,06 ¹	0,06
Costes operativos directos (%)***	0,10	0,14	0,15	0,10	0,14
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	154,03	155,35	131,82	271,21	273,54
Precio por acción más bajo (p)	137,76	123,94	95,38	242,57	223,38
Acciones de acumulación de Clase Z					
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017		
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	208,03	191,68	145,16		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,47	18,13	47,96		
Gastos de explotación (p)	(0,94)	(1,78)	(1,44)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,53	16,35	46,52		
Distribuciones (p)	–	(1,22)	(1,30)		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,22	1,30		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	210,56	208,03	191,68		
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,29	0,24		
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	1,22	8,53	32,05		
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.898	1.786	1.640		
Número de acciones al cierre	901.415	858.327	855.446		
Gastos de explotación (%)**	0,88 ¹	0,88	0,88		
Costes operativos directos (%)***	0,10	0,14	0,15		
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	221,61	224,50	191,85		
Precio por acción más bajo (p)	198,75	180,19	139,78		

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 12 de mayo de 2017 y finalizadas el 16 de noviembre de 2017.

²Iniciadas el 12 de mayo de 2017.

³La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle Japan Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	200.799.874
Acciones emitidas	13.274.633
Acciones reembolsadas	(11.080.324)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>202.994.183</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	338.658.021
Acciones emitidas	37.095.166
Acciones reembolsadas	(25.070.242)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>350.682.945</u>
Acciones de ingresos de Clase X	
Acciones de apertura	766.577
Acciones emitidas	99.471
Acciones reembolsadas	—
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>866.048</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	166.709.740
Acciones emitidas	8.038.941
Acciones reembolsadas	(3.492.879)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>171.255.802</u>
Acciones de acumulación de Clase X2	
Acciones de apertura	38.748.938
Acciones emitidas	3.416.913
Acciones reembolsadas	(3.862.099)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>38.303.752</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	858.327
Acciones emitidas	85.469
Acciones reembolsadas	(42.381)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>901.415</u>

Threadneedle Asia Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en la renta variable de empresas ubicadas en Asia (excepto Japón) o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Asia (excepto Japón). También podrá invertir en otros valores, incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario. El Fondo puede invertir hasta un 40% de su Valor Liquidativo en acciones A de China a través del programa China-Hong Kong Stock Connect.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Asia Fund ha caído de 224,08 a 216,67 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de -0,92% en comparación con el rendimiento medio de -0,37% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el MSCI AC Asia Pacific Ex Japan Index obtuvo una rentabilidad de +0,05% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Durante los seis meses revisados fueron un periodo volátil para el mercado asiático de valores de renta variable. A pesar del sólido incremento económico, las saludables ganancias corporativas en la región y las mejores relaciones entre Corea del Norte y Corea del Sur, los inversores centraron su atención en el aumento de tensiones comerciales entre EE. UU. y China. El 6 de julio, el presidente Trump introdujo aranceles del 25% en 34 mil millones de dólares de importaciones procedentes de China, con gravámenes en otros 16 mil millones de bienes hacia finales de agosto. Como consecuencia de las medidas de represalias de China, el presidente estadounidense también amenazó con un arancel del 10% en otros 200 mil millones de

importaciones Chinas, y, después, propuso subir el porcentaje al 25%. La economía China demostró ser relativamente elástica en la primera mitad del 2018, frente a un contexto de desajuste estructural constante. Sin embargo, un cúmulo de datos económicos de junio llegó más débil de lo esperado, de modo que, ante el arrastre del crecimiento como consecuencia del impacto del arancel estadounidense, las autoridades chinas han mitigado su postura fiscal y monetaria.

Los valores de renta variable chinos al principio tuvieron un buen rendimiento en el periodo previo a la inclusión de las acciones A de China en el índice MSCI Emerging Markets (EM), lo cual representa otro paso importante en la apertura de los mercados financieros de China al capital extranjero. Sin embargo, los mercados de valores de renta variable cayeron en picado desde mediados de junio en respuesta al aumento de las tensiones comerciales y las preocupaciones sobre el impulso ralentizado de la economía. En otra parte de la región, a medida que el diferencial del tipo de interés con Estados Unidos se ampliaba, los bancos centrales de India, Filipinas e Indonesia (todos los cuales necesitan financiar déficits contables actuales) han recurrido a ajustar la política monetaria para respaldar sus tipos de cambio. Sin embargo, a pesar de que la rupia india se depreció considerablemente, el mercado indio fue el mercado con un rendimiento más sólido en el periodo revisado y registró un rendimiento de dos dígitos. Al sentimiento le ayudó el levantamiento del crecimiento económico y entradas domésticas fuertes al mercado de valores de renta variable. La depreciación de la rupia india ha beneficiado a los sectores farmacéuticos y de software orientados a las exportaciones.

Respecto a la actividad de la cartera, el fondo adoptó una actitud más defensiva durante el periodo revisado. Redujo su exposición al sector tecnológico recortando la posición sobreponderada en Samsung Electronics y salió de Sina, Hangzhou Hikvision y Neatease en China, y NC Soft y LG Innotek en Corea del Sur. En el sector de consumo discrecional, vendimos Minth, el fabricante chino de piezas de automóviles, debido a las preocupaciones sobre la presión en el margen; así como Midea, un destacado fabricante chino de aparatos de consumo que se enfrenta a una demanda debilitada a medida que las transacciones inmobiliarias se ralentizan. La posición infraponderada en el sector de las telecomunicaciones, tradicionalmente más defensivo, se redujo al comprar

una posición en China Unicorn, donde el perfil riesgo-recompensa parece atractivo frente a un panorama de márgenes que mejoran y eficiencia de gastos. En otro lugar, se aumentó la exposición a la atención sanitaria incrementando la participación en Sino Biopharmaceutical, una destaca empresa farmacéutica china con una cartera de productos diversificada y creciente. El fondo también participó en la oferta pública inicial (OPI) que hizo Hong Kong a BeGene, una empresa clínica biofarmacéutica enfocada en el descubrimiento y desarrollo de fármacos inmuno-oncológicos para el tratamiento del cáncer. En el sector financiero, el fondo participó en la OPI del Banco Badhan, el prestamista microfinanciero más grande de India, que tuvo un rendimiento muy bueno en las cotizaciones. El fondo también se benefició de la debilidad temporal del mercado de Malasia siguiendo el resultado electoral sorpresa para iniciar una posición en Public Bank. Esta actividad fue financiada al salir de Bank of China y al cerrar posiciones en las empresas australianas Westpac y Challenger.

Actualmente, los mercados asiáticos están pasando por una descalificación ante el triple factor adverso de la constante fuerza del dólar estadounidense, lo cual aumenta las tensiones comerciales y las preocupaciones sobre la ralentización de la economía china. Sin embargo, comparadas con las economías de otros mercados emergentes, las economías asiáticas están mejor posicionadas para resistir un ciclo de ajuste de EE. UU., dados determinados factores como el superávit agregado de cuenta corriente, su menor dependencia del financiamiento externo, sus reservas de divisas, su inflación benigna y sus tipos de interés real positivos. En China, se espera que el constante foco en el apalancamiento financiero, combinado con el impacto de las sanciones comerciales, suavice la tasa de crecimiento real del PIB. Dicho esto, esperamos que la desaceleración económica sea leve, ya que la estabilidad de crecimiento sigue siendo una prioridad política para las autoridades chinas, las cuales tienen a su disposición un número de palancas para ayudar al crecimiento. El crecimiento de las ganancias corporativas permanece sólido en la región Asia-Pacífico, ayudado por la elástica demanda doméstica. Asimismo, las valoraciones de los valores de renta variable permanecen poco exigentes tanto en términos absolutos como respecto a su historia. Además, respecto a los mercados desarrollados, donde los rendimientos de los valores de renta variable son similares, el descuento de valoración en oferta en la región Asia-Pacífico supone una atractiva oportunidad de inversión.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(26.705)	59.483
Ingresos	11.811	9.388
Gastos	(2.914)	(2.991)
Interés devengado y gastos similares	(7)	(4)
Ingresos netos antes de la tributación	8.890	6.393
Tributación	(1.876)	(1.073)
Ingresos netos tras la tributación	7.014	5.320
Rentabilidad total antes de las compensaciones	(19.691)	64.803
Compensación	438	335
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(19.253)	65.138

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	606.005	615.320
Activos corrientes:		
Deudores	12.428	8.401
Balances de efectivo y bancarios	10.417	7.211
Activos totales	628.850	630.932
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(250)	(3)
Acreedores:		
Otros acreedores	(5.057)	(5.934)
Pasivos totales	(5.137)	(5.937)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	623.713	624.995

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	624.995	557.047
Importes a cobrar por la emisión de acciones	321.715	88.448
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(303.783)	(128.832)
Importes percibidos por transferencias en efectivo	—	48.677
	17.932	8.293
Ajuste de dilución	39	520
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(19.253)	65.138
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	623.713	630.998

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 132 – 134 para las tablas comparativas.

Threadneedle Asia Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	223,94	192,05	141,62	233,55		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(5,63)	35,56	53,30	(16,72)		
Gastos de explotación (p)	(1,88)	(3,67)	(2,87)	(0,40)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(7,51)	31,89	50,43	(17,12)		
Distribuciones (p)	–	(0,65)	(1,95)	–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	0,65	1,95	–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	216,43	223,94	192,05	216,43		
*tras costes operativos directos de (p)	0,13	0,49	0,35	0,06		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(3,35)	16,61	35,61	(7,33)		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	62.095	148.098	147.496	3.755		
Número de acciones al cierre	28.690.781	66.133.496	76.802.345	1.735.050		
Gastos de explotación (%)**	1,66 [†]	1,72	1,72	1,65 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,23	0,21	0,11		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	237,99	237,58	192,42	232,75		
Precio por acción más bajo (p)	213,99	186,44	136,47	216,67		
	Acciones de acumulación de Clase 1 en USD			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018 ¹			07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	233,55			250,48	213,50	156,48
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(16,72)			(6,31)	39,62	59,09
Gastos de explotación (p)	(0,40)			(1,39)	(2,64)	(2,07)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(17,12)			(7,70)	36,98	57,02
Distribuciones (p)	–			–	(2,17)	(3,30)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–			–	2,17	3,30
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	216,43			242,78	250,48	213,50
*tras costes operativos directos de (p)	0,06			0,15	0,54	0,39
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(7,33)			(3,07)	17,32	36,44
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	70.525			130.289	289.302	331.772
Número de acciones al cierre	32.585.947			53.665.763	115.499.365	155.396.261
Gastos de explotación (%)**	1,65 [†]			1,09 [†]	1,11	1,12
Costes operativos directos (%)***	0,11			0,11	0,23	0,21
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	232,75			266,58	265,55	213,92
Precio por acción más bajo (p)	216,67			239,51	207,41	150,97

Threadneedle Asia Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR 07/09/2018 ¹	Acciones de acumulación de Clase 2 en USD 07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción		
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	261,64	261,64
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(18,57)	(18,57)
Gastos de explotación (p)	(0,29)	(0,29)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(18,86)	(18,86)
Distribuciones (p)	-	-
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	242,78	242,78
*tras costes operativos directos de (p)	0,07	0,07
Rendimiento		
Rendimiento tras gastos (%)	(7,21)	(7,21)
Información adicional		
Valor liquidativo de cierre (£000)	99.992	33.680
Número de acciones al cierre	41.186.267	13.872.499
Gastos de explotación (%)**	1,08 ¹	1,08 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,11
Precios		
Precio por acción más elevado (p)	260,75	260,75
Precio por acción más bajo (p)	243,05	243,05

	Acciones de acumulación de Clase L 16/11/2017 ²	Acciones de ingresos de Clase X 16/11/2017 ³ 07/03/2017	
Cambio en el patrimonio neto por acción			
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	302,54	132,92	98,83
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	51,62	26,86	37,40
Gastos de explotación (p)	(0,65)	(0,05)	(0,09)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	50,97	26,81	37,31
Distribuciones (p)	-	-	(3,22)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	353,51	159,73	132,92
*tras costes operativos directos de (p)	0,39	0,23	0,25
Rendimiento			
Rendimiento tras gastos (%)	16,85	20,17	37,75
Información adicional			
Valor liquidativo de cierre (£000)	-	-	4
Número de acciones al cierre	-	-	3.001
Gastos de explotación (%)**	-	-	0,08
Costes operativos directos (%)***	-	0,23	0,21
Precios			
Precio por acción más elevado (p)	357,89	161,69	136,41
Precio por acción más bajo (p)	297,92	129,29	95,55

Threadneedle Asia Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de acumulación de Clase X2	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018 ⁴
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	165,70	139,83	101,57	642,14	555,71
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(4,22)	26,03	38,39	(16,47)	86,89
Gastos de explotación (p)	(0,07)	(0,16)	(0,13)	(0,26)	(0,46)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(4,29)	25,87	38,26	(16,73)	86,43
Distribuciones (p)	–	(2,99)	(3,26)	–	(9,77)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,99	3,26	–	9,77
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	161,41	165,70	139,83	625,41	642,14
*tras costes operativos directos de (p)	0,10	0,36	0,29	0,37	1,17
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	(2,59)	18,50	37,67	(2,61)	15,55
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	111.316	66.298	53.687	83.191	87.516
Número de acciones al cierre	68.966.058	40.011.829	38.393.835	13.301.733	13.628.740
Gastos de explotación (%)**	0,08 ¹	0,10	0,10	0,08 ¹	0,11 ¹
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,23	0,21	0,11	0,23
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	176,79	175,46	140,10	685,12	680,02
Precio por acción más bajo (p)	158,62	136,00	98,18	614,71	547,25
	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z en USD	
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ⁴	
Cambio en el patrimonio neto por acción					
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	195,92	166,70	121,97	204,75	
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(4,96)	30,96	46,09	(14,50)	
Gastos de explotación (p)	(0,90)	(1,74)	(1,36)	(0,19)	
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(5,86)	29,22	44,73	(14,69)	
Distribuciones (p)	–	(2,02)	(2,83)	–	
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,02	2,83	–	
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	190,06	195,92	166,70	190,06	
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,43	0,31	0,05	
Rendimiento					
Rendimiento tras gastos (%)	(2,99)	17,53	36,67	(7,17)	
Información adicional					
Valor liquidativo de cierre (£000)	20.164	33.781	24.088	8.706	
Número de acciones al cierre	10.608.841	17.241.993	14.450.322	4.580.743	
Gastos de explotación (%)**	0,90 ¹	0,93	0,94	0,90 ¹	
Costes operativos directos (%)***	0,11	0,23	0,21	0,11	
Precios					
Precio por acción más elevado (p)	208,61	207,66	167,02	204,06	
Precio por acción más bajo (p)	187,38	161,98	117,71	190,28	

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

¹Iniciadas el 15 de junio de 2018.

²Iniciadas el 12 de mayo de 2017 y finalizadas el 16 de noviembre de 2017.

³Finalizadas el 16 de noviembre de 2017.

⁴Iniciadas el 12 de mayo de 2017.

⁵La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle Asia Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	66.133.496
Acciones emitidas	3.882.355
Acciones reembolsadas	(41.322.296)
Conversiones netas	(2.774)
Acciones de cierre	<u>28.690.781</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	1.775.548
Acciones reembolsadas	(40.498)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.735.050</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	34.330.570
Acciones reembolsadas	(1.539.623)
Conversiones netas	(205.000)
Acciones de cierre	<u>32.585.947</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	115.499.365
Acciones emitidas	4.944.975
Acciones reembolsadas	(66.778.577)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>53.665.763</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	41.186.566
Acciones reembolsadas	(299)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>41.186.267</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	15.015.986
Acciones reembolsadas	(1.143.487)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>13.872.499</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	40.011.829
Acciones emitidas	29.563.738
Acciones reembolsadas	(609.509)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>68.966.058</u>

2018

Acciones de acumulación de Clase X2

Acciones de apertura	13.628.740
Acciones emitidas	418.549
Acciones reembolsadas	(745.556)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>13.301.733</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	17.241.993
Acciones emitidas	2.240.468
Acciones reembolsadas	(8.876.780)
Conversiones netas	3.160
Acciones de cierre	<u>10.608.841</u>

Acciones de acumulación de Clase Z en USD*

Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	7.087.385
Acciones reembolsadas	(2.740.220)
Conversiones netas	233.578
Acciones de cierre	<u>4.580.743</u>

*Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de las tablas comparativas.

Threadneedle Latin America Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en renta variable de empresas ubicadas en Latinoamérica o que lleven a cabo una parte significativa de sus operaciones en Latinoamérica y también podrá invertir en valores de renta fija tales como deuda latinoamericana soberana o corporativa, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Latin America Fund ha aumentado de 258,66 a 219,97 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de -15,79%. (A efectos informativos, el MSCI 10/40 Latin America Index obtuvo una rentabilidad de -13,30% durante el mismo período).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

En los seis meses anteriores al 7 de septiembre, los valores de renta variable latinoamericanos, según el índice MSCI Latin America 10-40, cayeron en términos de libra esterlina. Durante el período, la fuerza del dólar estadounidense tuvo un impacto en el sentimiento de América Latina, especialmente en aquellos países con déficits contables actuales. Además, las divisas sufrieron las peores consecuencias de la volatilidad resultante.

Además de una moneda depreciada, el mercado brasileño estuvo afectado por huelgas de camioneros que protestaron en contra de los altos precios del carburante. El gobierno respondió introduciendo más subsidios para el carburante. La inflación, temporalmente más alta, y la mayor presión en cuentas fiscales también mermaron el sentimiento. También hubo preocupaciones políticas, dado que el candidato a la

presidencia Geraldo Alckmin, considerado el candidato más favorable al mercado, parece que tuvo problemas para ganar terreno incluso durante el período de publicidad en la televisión y en la radio.

Las incertidumbres respecto a las constantes negociaciones del TLCAN pesaron sobre los mercados de México durante el período. Sin embargo, en julio, la retórica favorable al mercado del presidente López Obrador, que salió victorioso en las elecciones presidenciales del país, avivó el sentimiento. A finales de agosto, los valores de renta variable reflejaron las ganancias de la divisa al renovado optimismo sobre las negociaciones del TLCAN.

En la región andina, la alta depreciación de la divisa fue la causante de la mayoría de rendimientos negativos, especialmente en Argentina, donde la debilidad del peso provocó que el banco central subiera el tipo de interés bruscamente a principios de mayo y el gobierno le solicitó ayuda al FMI. Colombia se mantuvo relativamente mejor, debido al liderazgo de Ivan Duque en las elecciones presidenciales y su victoria. Los inversores lo consideran favorable al mercado.

Durante el período, el fondo inició una posición en Suzano Papel, el mayor productor de celulosa en América Latina, lo que reflejó opiniones constructivas sobre los precios de la celulosa y el potencial de sinergias de la reciente fusión con Fibria. El fondo también inició una posición en Mexichem, un productor petroquímico, que se espera que se beneficie de las expansiones estratégicas y un repunte en la producción de etileno. En otro lugar, el fondo inició posiciones en Localiza Rent A Car, donde la sólida gestión debería beneficiar el perfil de crecimiento a largo plazo de la sociedad; y Lojas Americanas, que opera una cadena de grandes almacenes con oportunidades de crecimiento atractivas a través de su comercio electrónico, pagos digitales e iniciativas de tiendas multiservicio.

Para financiar estas compras, el fondo vendió Telefónica Brasil, debido al panorama competitivo desfavorable en el sector de las telecomunicaciones de Brasil; Alparqatas, ya que las mejoras en la estructura corporativa de la empresa estaban tardando más de lo esperado, y Azul, ya que la brusca depreciación de la divisa conllevó una previsión de crecimiento y rentabilidad débiles. También salimos de posiciones en Grupo Supervielle y Loma Negra, ya que las subidas del tipo de interés en Argentina redujeron drásticamente las previsiones de crecimiento económico.

Los países de América Latina enfrentan diversas perspectivas, considerando sus diferentes puntos en los ciclos de crecimiento político, monetario y del PIB, así como su variada exposición a las materias primas.

En Brasil, seguimos controlando la situación económica, ya que las próximas elecciones de octubre añaden cierto nivel de incertidumbre. El país está reanudando su crecimiento después de la grave recesión en 2015 y 2016, acompañado de niveles bajos de inflación y tipo de interés.

En términos de tensiones comerciales, América Latina permanece relativamente protegida en comparación con otras regiones del mundo, puesto que algunas economías de la región están relativamente cerradas y la mayoría de exportaciones están relacionadas con materias primas, motivo por el cual están menos expuestas a aranceles. Con respecto al futuro de las relaciones comerciales entre los EE. UU. y México, mantenemos una perspectiva constructiva, ya que parece poco probable que las décadas de integración económica se detengan.

Argentina ha estado notando las repercusiones de los desequilibrios fiscales y monetarios, los cuales han sacudido la confianza de los inversores. En la cartera, hemos limitado la exposición a empresas domésticas dadas las incertidumbres mundiales debidas a las preocupaciones sobre el déficit del país y a la devaluación de la divisa.

Chile está experimentando un impulso positivo gracias en parte a la victoria de Sebastián Piñera en las elecciones presidenciales. En otras partes de la región andina, las preocupaciones actuales con respecto a la tasa de crecimiento mundial y las expectativas de un ciclo de alza de tipos en los EE. UU. continúan pesando sobre las opiniones.

El sector corporativo de la región tiene muchas empresas de alta calidad con balances contables sólidos y un buen posicionamiento en el mercado. Esto conlleva una rentabilidad alta y rendimientos de dividendos atractivos: un tema que buscamos en nuestras carteras basándonos en nuestra filosofía.

Nos estamos beneficiando de sociedades expuestas al crecimiento secular, donde las tendencias las llevan factores como la baja penetración bancaria, la formalización del personal (lo cual resulta en un gran crecimiento en sectores como la gestión de activos y los seguros) y la digitalización del sector minorista (que se refleja en las altas tasas de crecimiento de las empresas de pagos digitales).

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(78.879)	23.890
Ingresos	6.960	6.684
Gastos	(2.547)	(2.782)
Interés devengado y gastos similares	(4)	—
Ingresos netos antes de la tributación	4.409	3.902
Tributación	(514)	(464)
Ingresos netos tras la tributación	3.895	3.438
Rentabilidad total antes de las compensaciones	(74.984)	27.328
Compensación	28	(27)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(74.956)	27.301

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	402.686	474.908
Activos corrientes:		
Deudores	12.064	9.497
Balances de efectivo y bancarios	16.470	8.886
Activos totales	431.220	493.291
Pasivos:		
Pasivos de inversión	—	(1)
Acreedores:		
Otros acreedores	(14.850)	(6.358)
Pasivos totales	(14.850)	(6.359)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	416.370	486.932

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	486.932	490.755
Importes a cobrar por la emisión de acciones	112.974	66.831
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(108.612)	(78.376)
	4.362	(11.545)
Ajuste de dilución	32	—
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(74.956)	27.301
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	416.370	506.511

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al período correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 137 para las tablas comparativas.

Threadneedle Latin America Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	261,20	249,87	173,98	289,96	275,70	190,79
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(39,36)	15,53	79,44	(43,73)	17,24	87,43
Gastos de explotación (p)	(2,00)	(4,20)	(3,55)	(1,42)	(2,98)	(2,52)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(41,36)	11,33	75,89	(45,15)	14,26	84,91
Distribuciones (p)	–	(2,67)	(1,67)	–	(4,68)	(3,26)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,67	1,67	–	4,68	3,26
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	219,84	261,20	249,87	244,81	289,96	275,70
*tras costes operativos directos de (p)	0,23	0,36	0,35	0,26	0,40	0,39
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(15,83)	4,53	43,62	(15,57)	5,17	44,50
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	63.212	70.691	77.591	306.396	363.530	362.641
Número de acciones al cierre	28.754.257	27.064.208	31.053.160	125.157.652	125.373.778	131.534.254
Gastos de explotación (%)**	1,69 [†]	1,70	1,69	1,08 [†]	1,09	1,08
Costes operativos directos (%)***	0,20	0,14	0,17	0,20	0,14	0,17
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	263,19	264,89	255,31	292,22	293,32	281,07
Precio por acción más bajo (p)	211,51	220,51	169,53	235,19	243,60	185,94

	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de acumulación de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	119,53	112,77	77,37	99,35	94,30	65,15
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	(18,07)	6,85	35,48	(14,99)	5,90	29,87
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,09)	(0,08)	(0,40)	(0,85)	(0,72)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	(18,11)	6,76	35,40	(15,39)	5,05	29,15
Distribuciones (p)	–	(2,81)	(2,12)	–	(1,76)	(1,25)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	2,81	2,12	–	1,76	1,25
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	101,42	119,53	112,77	83,96	99,35	94,30
*tras costes operativos directos de (p)	0,11	0,16	0,18	0,09	0,14	0,13
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	(15,15)	5,99	45,75	(15,49)	5,36	44,74
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	200	261	259	46.562	52.450	50.264
Número de acciones al cierre	197.394	218.070	229.795	55.457.931	52.791.368	53.301.002
Gastos de explotación (%)**	0,08 [†]	0,08	0,07	0,90 [†]	0,91	0,90
Costes operativos directos (%)***	0,20	0,14	0,17	0,20	0,14	0,17
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	120,55	120,66	114,72	100,13	100,43	96,08
Precio por acción más bajo (p)	97,25	99,83	75,42	80,62	83,35	63,49

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]La cifra de gastos corrientes se actualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable.

Threadneedle Latin America Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	27.064.208
Acciones emitidas	25.792.682
Acciones reembolsadas	(23.983.776)
Conversiones netas	(118.857)
Acciones de cierre	<u>28.754.257</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	125.373.778
Acciones emitidas	17.853.118
Acciones reembolsadas	(18.069.244)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>125.157.652</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	218.070
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	(20.676)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>197.394</u>
Acciones de acumulación de Clase Z	
Acciones de apertura	52.791.368
Acciones emitidas	9.333.868
Acciones reembolsadas	(6.979.654)
Conversiones netas	312.349
Acciones de cierre	<u>55.457.931</u>

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr una rentabilidad total principalmente mediante ingresos con cierto crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en bonos corporativos y soberanos del sector público que obtengan alta rentabilidad emitidos por prestatarios de mercados emergentes. Los países de mercados emergentes son aquellos caracterizados como emergentes o en desarrollo por el Banco Mundial, las Naciones Unidas o el índice JPMorgan Global Diversified Emerging Market Bond.

Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir hasta una tercera parte de los activos totales del Fondo en otros valores de renta fija, incluidos bonos emitidos por países que forman parte del G7, depósitos, efectivo y cuasi efectivo. Asimismo, el DCA podrá emplear derivados (incluidas permutas de divisas, de tipos de interés y de incumplimiento crediticio) y operaciones a plazo para fines limitados a las técnicas de gestión eficiente de la cartera.

Rendimiento de las acciones de ingresos de

Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Emerging Market Bond Fund ha caído de 61,07 a 59,52 peniques.

La rentabilidad total en libras esterlinas del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +0,50%. El rendimiento del fondo equivale aproximadamente al +0,98% bruto de impuestos y gastos**. (A efectos informativos, el JP Morgan Emerging Market Bonds Global Index obtuvo una rentabilidad total de +2,77% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Durante el periodo de revisión, los bonos de los Mercados Emergentes sufrieron la presión de un dólar más fuerte y un aumento de las expectativas del tipo de interés estadounidense. Los inversores también estaban inquietos por los movimientos del presidente Trump al imponer aranceles de importación a China y a otros asociados comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países.

Los países con altos déficits contables actuales, como Argentina, Sudáfrica y Turquía, fueron los más afectados. Los inversores se preocuparon sobre el hecho de que el «dinero fácil» conllevaría menos capital fluyendo hacia los mercados emergentes y, de ese modo, sería más difícil para esos países financiar sus déficits externos. Los problemas específicos de cada país agravaron el sentimiento negativo. En Turquía, el gobierno continuó evitando las políticas económicas ortodoxas en gran parte, y después de su reelección en junio, el presidente Erdogan intensificó su control de política monetaria. Mientras tanto, el arresto por parte de Turquía de un cura estadounidense conllevó un deterioro en sus relaciones con Estados Unidos. EE. UU. respondió imponiendo sanciones y subiendo los aranceles de las importaciones de metales turcos en agosto. Esto agravó la venta de divisa y bonos turcos, y, por consiguiente, provocó temores de contagio en el escenario de los mercados emergentes en su conjunto. La brusca caída del peso argentino forzó al país a buscar un paquete de ayuda en el FMI. Esto impulsó el sentimiento durante poco tiempo. Sin embargo, en agosto, una creciente investigación de corrupción hizo que el peso alcanzara su mínimo histórico. Esto llevó al gobierno a pedir al FMI que adelantara su plan de desembolso del préstamo, lo cual dañó al peso aún más. Sudáfrica también atrajo la ira de los inversores en agosto, debido a una reforma constitucional controvertida que le da al gobierno el derecho a usar la tierra para el desarrollo pero sin compensar a las partes afectadas.

Las declinantes relaciones de Rusia con Oeste (que llevaron a Estados Unidos a imponer más sanciones al país) tuvieron un impacto en los bonos rusos. Sin embargo, los mercados rusos obtuvieron algo de apoyo del repunte de los precios del petróleo durante el periodo. En general, a otros mercados de bonos de Europa del Este les fue mejor durante el periodo revisado. Lo mismo sucedió con la mayoría de mercados asiáticos. Estas economías están generalmente bien posicionadas para un ciclo ajustado del tipo de interés estadounidense, debido a su superávit agregado en la cuenta corriente, sus reservas de divisas y su menor dependencia de la financiación externa. Sin embargo, los mercados de India e Indonesia sufrieron mucho en agosto, puesto que ambos tienen grandes déficits contables actuales.

En América Latina, el mercado brasileño y el real se vieron afectados periódicamente por las preocupaciones de que un candidato antisistema podría ser elegido presidente en octubre. Mientras tanto, la administración actual fue perseguida por varios desafíos, principalmente por una huelga de camioneros en mayo, que obligó al gobierno a dar concesiones en los subsidios para el carburante. Al principio, México fue dañada por las preocupaciones sobre el TLCAN y la campaña populista del candidato presidencial Andrés Manuel López Obrador. No obstante, más tarde, después de la elección de Obrador, los bonos repuntaron, ya que asumió una postura más favorable al mercado. Además,

a medida que el periodo se acercaba a su final, los inversores parecían más optimistas respecto a las negociaciones del TLCAN. En Colombia, el panorama (y después realidad) de que un candidato pro negocios triunfara en las elecciones presidenciales de junio avivó el sentimiento. En cambio, los inversores y la comunidad internacional reaccionaron fríamente a la reelección del presidente Maduro en Venezuela, debido a su estilo autoritario de gobierno que ha generado protestas violentas dentro del país y sanciones internacionales. En agosto, el gobierno devaluó bruscamente el bolívar en un esfuerzo por enfrentarse a la economía que estaba al borde de la quiebra y a una hiperinflación desmesurada. La comercialización con bonos corporativos dominó la actividad del fondo durante el periodo revisado. Las nuevas adiciones incluyeron Geo Coal, Tullow Oil, MHP Lux, Star Energy, Kazmunaygas, Syngenta y Light Servicios de Electricidad. Vendimos Marb Bondco, Beijing Gas.

En términos de deuda soberana, se hicieron aumentos importantes a las posiciones en Costa de Marfil, Paraguay y Omán. Redujimos las participaciones en Rusia, Senegal, Brasil, Kenia, Indonesia y Turquía. Cerramos posiciones en Costa Rica, Etiopía, Jamaica y Perú, conjuntamente.

En términos de deuda de las agencias/casi soberana, redujimos nuestra participación en la provincia argentina de Buenos Aires e iniciamos una posición en el Export Credit Bank de Turquía.

Las valoraciones seguían pareciendo atractivas en los mercados emergentes, dado el contexto general de un sólido crecimiento y las mejoras fundamentales en una serie de economías de los mercados emergentes.

Pese a que en México un candidato visto como populista ganó las recientes elecciones presidenciales, sus posteriores comentarios indican que puede que sea más pragmático de lo que indicaba anteriormente su retórica. Ahora, gran parte del foco político se centra sobre Brasil, donde los resultados de las elecciones siguen siendo inciertos, a pesar de las recientes victorias del candidato dominante Alckmin. Las preocupaciones comerciales siguen siendo constantes, con incertidumbres acerca de las políticas estadounidenses, y es probable que se mantengan activas durante los próximos meses.

A pesar de los crecientes rendimientos en los Tesoros estadounidenses, esperamos que los diferenciales permanezcan elásticos, sobre todo en el ámbito del alto rendimiento, donde el cojín diferencial es más significativo y las bases son comprensivas.

Las historias idiosincrásicas de los países seguirán siendo clave para el rendimiento general de los mercados emergentes, especialmente en mercados como Rusia, Argentina, Turquía, Sudáfrica y Venezuela.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Impuesto		
Pérdidas netas de capital	(5.374)	(9.591)
Ingresos	7.379	7.932
Gastos	(1.309)	(1.510)
Interés devengado y gastos similares	(4)	(1)
Ingresos netos antes de la tributación	6.066	6.421
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	6.066	6.421
Rentabilidad total antes de las distribuciones	692	(3.170)
Distribuciones	(7.207)	(7.739)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(6.515)	(10.909)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018	Marzo 2018
	£000	£000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	195.336	221.757
Activos corrientes:		
Deudores	2.998	2.804
Balances de efectivo y bancarios	14.627	9.852
Activos totales	212.961	234.413
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(188)	(41)
Acreedores:		
Distribución pagadera	(4.596)	(4.452)
Otros acreedores	(8.974)	(803)
Pasivos totales	(13.758)	(5.296)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	199.203	229.117

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	229.117	250.271
Importes a cobrar por la emisión de acciones	11.077	40.089
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(36.574)	(33.291)
	(25.497)	6.798
Ajuste de dilución	45	77
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(6.515)	(10.909)
Distribución retenida en las acciones de acumulación	2.053	2.407
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	199.203	248.644

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 141 – 143 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,9335	—	1,9335	2,0354
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,8820	1,0515	1,9335	2,0354
Distribuciones totales en el periodo			1,9335	2,0354

Acciones de ingresos brutos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	3,2866	—	3,2866	3,4598
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	2,1392	1,1474	3,2866	3,4598
Distribuciones totales en el periodo			3,2866	3,4598

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	8,2846	—	8,2846	8,2285
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	5,3337	2,9509	8,2846	8,2285
Distribuciones totales en el periodo			8,2846	8,2285

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,5045	—	3,5045	3,6985
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	2,4139	1,0906	3,5045	3,6985
Distribuciones totales en el periodo			3,5045	3,6985

Acciones de acumulación bruta de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	8,4980	—	8,4980	8,4527
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	4,9241	3,5739	8,4980	8,4527
Distribuciones totales en el periodo			8,4980	8,4527

Acciones de ingresos brutos de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,7630	—	3,7630	3,9311
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	3,7630	—	3,7630	3,9311
Distribuciones totales en el periodo			3,7630	3,9311

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,7359	—	3,7359	3,6791
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,8365	1,8994	3,7359	3,6791
Distribuciones totales en el periodo			3,7359	3,6791

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,2641	—	3,2641	3,4284
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	2,0131	1,2510	3,2641	3,4284
Distribuciones totales en el periodo			3,2641	3,4284

Acciones de ingresos brutos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	3,0571	—	3,0571	3,2110
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,4369	1,6202	3,0571	3,2110
Distribuciones totales en el periodo			3,0571	3,2110

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos brutos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	4,6089	—	4,6089	4,5662
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	2,0666	2,5423	4,6089	4,5662
Distribuciones totales en el periodo			4,6089	4,5662

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos brutos de Clase 1 ^s		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	59,25	68,47	55,75	100,72	116,39	94,76
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,51	(4,42)	17,83	0,88	(7,52)	30,33
Gastos de explotación (p)	(0,48)	(1,10)	(1,08)	(0,82)	(1,86)	(1,85)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,03	(5,52)	16,75	0,06	(9,38)	28,48
Distribuciones (p)	(1,93)	(3,70)	(4,03)	(3,29)	(6,29)	(6,85)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	57,35	59,25	68,47	97,49	100,72	116,39
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,05	(8,06)	30,04	0,06	(8,06)	30,05
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	6.857	7.369	10.078	72.440	79.146	86.252
Número de acciones al cierre	11.957.109	12.436.437	14.718.193	74.307.953	78.578.002	74.107.207
Gastos de explotación (%)**	1,61 [†]	1,68	1,69	1,61 [†]	1,68	1,69
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	61,74	68,93	71,08	104,95	117,18	121,03
Precio por acción más bajo (p)	57,51	59,50	55,54	97,76	101,14	94,41
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ^s			Acciones de ingresos de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	253,91	276,83	212,38	106,02	121,90	98,74
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,17	(18,43)	68,66	0,91	(7,91)	31,72
Gastos de explotación (p)	(2,06)	(4,49)	(4,21)	(0,58)	(1,24)	(1,28)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,11	(22,92)	64,45	0,33	(9,15)	30,44
Distribuciones (p)	(8,28)	(15,16)	(15,59)	(3,50)	(6,73)	(7,28)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	8,28	15,16	15,59	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	254,02	253,91	276,83	102,85	106,02	121,90
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,04	(8,28)	30,35	0,31	(7,51)	30,83
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	32.022	33.097	37.465	1.466	1.508	1.821
Número de acciones al cierre	12.606.360	13.034.914	13.533.658	1.425.180	1.422.592	1.493.778
Gastos de explotación (%)**	1,61 [†]	1,68	1,69	1,09 [†]	1,07	1,08
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	264,55	278,68	279,15	110,72	122,73	126,31
Precio por acción más bajo (p)	246,41	248,01	211,57	102,93	106,49	98,37

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ^s			Acciones de ingresos brutos de Clase X ^s		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	257,11	278,62	212,44	113,56	129,24	103,63
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,20	(18,62)	68,84	0,98	(8,42)	33,40
Gastos de explotación (p)	(1,41)	(2,89)	(2,66)	(0,05)	(0,09)	(0,10)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,79	(21,51)	66,18	0,93	(8,51)	33,30
Distribuciones (p)	(8,50)	(15,60)	(15,94)	(3,76)	(7,17)	(7,69)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	8,50	15,60	15,94	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	257,90	257,11	278,62	110,73	113,56	129,24
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,31	(7,72)	31,15	0,82	(6,58)	32,13
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	7.376	7.922	9.253	131	135	585
Número de acciones al cierre	2.859.970	3.081.086	3.321.131	118.448	118.448	452.184
Gastos de explotación (%)**	1,09 [†]	1,07	1,08	0,09 [†]	0,07	0,08
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	268,48	280,49	280,31	119,09	130,12	133,73
Precio por acción más bajo (p)	249,59	251,06	211,62	110,30	113,99	103,25
	Acciones de acumulación bruta de Clase X ^s			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	112,75	120,96	91,30	99,82	114,30	92,21
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,96	(8,13)	29,75	0,85	(7,43)	29,64
Gastos de explotación (p)	(0,05)	(0,08)	(0,09)	(0,38)	(0,81)	(0,80)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,91	(8,21)	29,66	0,47	(8,24)	28,84
Distribuciones (p)	(3,74)	(6,80)	(6,91)	(3,26)	(6,24)	(6,75)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,74	6,80	6,91	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	113,66	112,75	120,96	97,03	99,82	114,30
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,81	(6,79)	32,49	0,47	(7,21)	31,28
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	14.376	20.732	23.999	53.722	68.420	69.334
Número de acciones al cierre	12.648.076	18.387.977	19.839.699	55.365.277	68.545.013	60.659.338
Gastos de explotación (%)**	0,09 [†]	0,07	0,08	0,76 [†]	0,74	0,75
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	118,23	121,78	121,33	104,38	115,08	118,26
Precio por acción más bajo (p)	109,50	110,04	90,95	96,92	100,20	91,87

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos brutos de Clase Z ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	93,49	107,05	86,36	140,95	152,25	115,71
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,81	(6,96)	27,77	1,21	(10,21)	37,56
Gastos de explotación (p)	(0,36)	(0,76)	(0,76)	(0,54)	(1,09)	(1,02)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,45	(7,72)	27,01	0,67	(11,30)	36,54
Distribuciones (p)	(3,06)	(5,84)	(6,32)	(4,61)	(8,43)	(8,59)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	4,61	8,43	8,59
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	90,88	93,49	107,05	141,62	140,95	152,25
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,48	(7,21)	31,28	0,48	(7,42)	31,58
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	1.811	1.848	1.992	9.002	8.940	9.492
Número de acciones al cierre	1.992.974	1.976.918	1.860.555	6.356.292	6.342.926	6.234.382
Gastos de explotación (%)**	0,76 [†]	0,74	0,75	0,76 [†]	0,74	0,75
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	97,76	107,78	110,95	147,39	153,27	153,00
Precio por acción más bajo (p)	90,77	93,84	86,04	136,85	137,61	115,27

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

⁵Disponibles únicamente para inversores aptos.

[†]La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable.

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	12.436.437
Acciones emitidas	501.899
Acciones reembolsadas	(955.062)
Conversiones netas	(26.165)
Acciones de cierre	<u>11.957.109</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	78.578.002
Acciones emitidas	674.664
Acciones reembolsadas	(4.944.713)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>74.307.953</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	13.034.914
Acciones emitidas	602.890
Acciones reembolsadas	(1.003.935)
Conversiones netas	(27.509)
Acciones de cierre	<u>12.606.360</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	1.422.592
Acciones emitidas	34.688
Acciones reembolsadas	(32.100)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>1.425.180</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	3.081.086
Acciones emitidas	1.348.990
Acciones reembolsadas	(1.570.106)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>2.859.970</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase X	
Acciones de apertura	118.448
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>118.448</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X	
Acciones de apertura	18.387.977
Acciones emitidas	943.241
Acciones reembolsadas	(6.683.142)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>12.648.076</u>

	2018
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	68.545.013
Acciones emitidas	3.668.231
Acciones reembolsadas	(16.853.226)
Conversiones netas	5.259
Acciones de cierre	<u>55.365.277</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase Z	
Acciones de apertura	1.976.918
Acciones emitidas	162.297
Acciones reembolsadas	(244.881)
Conversiones netas	98.640
Acciones de cierre	<u>1.992.974</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	
Acciones de apertura	6.342.926
Acciones emitidas	174.520
Acciones reembolsadas	(152.409)
Conversiones netas	(8.745)
Acciones de cierre	<u>6.356.292</u>

Threadneedle High Yield Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr un mayor nivel de ingresos. Los ingresos se pagarán mensualmente.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en valores a interés fijo internacionales y del Reino Unido de alto riesgo. También podrá invertir en valores de renta variable.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle High Yield Bond Fund ha caído de 42,90 a 42,18 peniques.

La rentabilidad total sobre el fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +0,74%, lo que equivale aproximadamente al +1,54% bruto de impuestos y gastos**. [A efectos informativos, el ML European High Yield 3% constrained ex sub-financials [100% to £ Hedged] Index obtuvo una rentabilidad total de +1,04% durante el mismo periodo].

Descripción del mercado y actividad de la cartera

El periodo revisado presenció un aumento material en las tensiones mundiales comerciales, particularmente entre Estados Unidos y China, pero también entre Estados Unidos y sus aliados tradicionales. La intensificación se inició por la implementación de la administración de Trump de aranceles de importación proteccionistas, que, por consiguiente, causó una serie de represalias que no iban a ninguna parte entre Estados Unidos y sus socios comerciales afectados. En cualquier otra parte del espacio político, Angela Merkel terminó un periodo prolongado de incertidumbre en Alemania después de asegurar un gobierno de coalición con el partido SPD en marzo. El mismo mes, las elecciones en Italia vieron cómo los principales partidos populistas conseguían el mayor porcentaje de votos, lo cual llevó a un combate extenso

de volatilidad regional a medida que las inciertas negociaciones de la coalición progresaron y finalmente terminaron a finales de mayo.

En el espacio macroeconómico, Estados Unidos continuó publicando datos económicos muy fuertes y los rendimientos del Tesoro a 10 años, por consiguiente, llegaron a su punto más alto en cinco años en mayo antes de retractarse a cerrar el periodo un poco por debajo del 3%. Sin embargo, las expectativas de inflación a largo plazo permanecieron ancladas en bajos niveles, lo cual resultó en un aplanamiento de la curva de rendimiento a medida que la Reserva Federal continuó aumentando el tipo de interés a corto plazo. En Europa, los datos económicos y de sentimiento se retiraron de los niveles más altos que se alcanzaron a principios de año, pero se mantuvieron en niveles altos. El Banco Central Europeo anunció su intención de terminar la relajación cuantitativa a finales del 2018, pero su postura más amplia se mantuvo muy comprensiva para los mercados. Los tipos de interés en los bonos alemanes disminuyeron durante el periodo, ayudados por un movimiento sin riesgo en mayo a medida que los mercados respondían a la incertidumbre electoral en Italia. Al mismo tiempo, hubo un crecimiento en los diferenciales entre los bonos del gobierno de Italia y los bonos a medida que inversores se empezaban a preocupar por el panorama del déficit presupuestario italiano.

En general, fue un periodo mezclado para los activos de riesgo. En los mercados de valores de renta fija, Estados Unidos superó el rendimiento a la espalda de los sólidos resultados empresariales y los potentes datos macroeconómicos. Otros mercados desarrollados permanecieron prácticamente inalterados. Los mercados emergentes fueron mucho más débiles, sobrecargados por la volatilidad específica de cada país (especialmente en Argentina y Turquía) y las más amplias implicaciones de un dólar estadounidense cada vez más fuerte. Las materias primas sucumbieron a una combinación de debilidad de los mercados emergentes y preocupaciones sobre una guerra mundial comercial, y, por lo general, terminaron el periodo con números más bajos. Los precios del petróleo resistieron la tendencia en cuestiones de protección y sanciones de Irán, y el índice de referencia Brent se cerró aproximadamente un 20% más alto.

El mercado European High Yield estaba bastante agitado en los cuatro primeros meses de apertura del periodo revisado. El mercado alcanzó su punto más bajo a principios de julio antes de recuperarse a lo largo del mes, y, al final, cerró el periodo con cifras ligeramente superiores. Los diferenciales en los bonos del gobierno se ampliaron en 73 puntos básicos (pb) para cerrarse en 384 pb.

En el mercado principal, participamos en más de 25 emisiones nuevas. Las más grandes de ellas incluyeron SFR, Telefónica y Akelius. En el mercado secundario, nuestras mayores compras durante el periodo incluyeron a Teva, Spectrum Brands y Telecom Italia; también cubrimos una parte de la posición de infraestructura en Casino. Por el contrario, redujimos la exposición a Gazprom y SoftBank entre otros, y salimos de algunas posiciones como Manuntentcoop, Voyage Care y Maxeda.

Los fundamentos corporativos se mantienen fuertes, con un impulso de crecimiento en las principales geografías que respaldan las ganancias empresariales. Del mismo modo, el riesgo por incumplimiento permanece benigno tanto en EE. UU. como en Europa. Hay signos mezclados de inflación y esto sigue siendo el punto de giro clave para los diferenciales de crédito, aunque la volatilidad se ha reducido. Las valoraciones están más equilibradas, con diferenciales de crédito en el European high yield en aproximadamente 380 pb, que se han ampliado en alrededor de 30% del año hasta la fecha. Los sectores técnicos están equilibrados: las salidas se han moderado y la clase de acciones sigue respaldada por mejores calificaciones crediticias, refinanciamientos vinculados a préstamos y nuevas emisiones limitadas.

En este contexto de un menor rendimiento previsto, y con los bancos centrales comenzando a reducir la liquidez, continuamos gestionando los riesgos a la baja. En general, el fondo tiene un riesgo de cartera infraponderado de neutro a pequeño y está posicionado de forma defensiva según el criterio sectorial. Preferimos la parte media de la curva de crédito (B de mayor calidad y BB con menor calificación) y mantenemos la infraponderación respecto a la duración de la cartera.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	(7.818)	9.079
Ingresos	16.685	22.526
Gastos	(3.056)	(3.828)
Interés devengado y gastos similares	(19)	(15)
Ingresos netos antes de la tributación	13.610	18.683
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	13.610	18.683
Rentabilidad total antes de las distribuciones	5.792	27.762
Distribuciones	(16.267)	(22.007)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	(10.475)	5.755

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	700.810	712.480
Activos corrientes:		
Deudores	11.882	11.567
Balances de efectivo y bancarios	30.342	46.027
Activos totales	743.034	770.074
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(114)	(8.662)
Acreedores:		
Distribución pagadera	(1.688)	(1.762)
Otros acreedores	(1.368)	(1.050)
Pasivos totales	(3.170)	(11.474)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	739.864	758.600

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	758.600	934.450
Importes a cobrar por la emisión de acciones	34.631	86.216
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(48.807)	(187.359)
	(14.176)	(101.143)
Ajuste de dilución	—	74
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	(10.475)	5.755
Distribución retenida en las acciones de acumulación	5.909	7.668
Distribuciones sin reclamar	6	5
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	739.864	846.809

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 148 – 151 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1436	—	0,1436	0,1700
08/04/2018 a 07/05/2018	0,1660	—	0,1660	0,1732
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1506	—	0,1506	0,1775
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1518	—	0,1518	0,1721
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1533	—	0,1533	0,2018
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1492	—	0,1492	0,1738
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,0708	0,0728	0,1436	0,1700
08/04/2018 a 07/05/2018	0,0727	0,0933	0,1660	0,1732
08/05/2018 a 07/06/2018	0,0728	0,0778	0,1506	0,1775
08/06/2018 a 07/07/2018	0,0753	0,0765	0,1518	0,1721
08/07/2018 a 07/08/2018	0,0758	0,0775	0,1533	0,2018
08/08/2018 a 07/09/2018	0,0682	0,0810	0,1492	0,1738
Distribuciones totales en el periodo			0,9145	1,0684

Threadneedle High Yield Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos brutos de Clase Z

Distribución distribución	Ingresos		Distribución	Distribución
	netos	Compensación	pagada/ pagadera 2018	pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,3373	–	0,3373	0,4001
08/04/2018 a 07/05/2018	0,3901	–	0,3901	0,4077
08/05/2018 a 07/06/2018	0,3540	–	0,3540	0,4180
08/06/2018 a 07/07/2018	0,3570	–	0,3570	0,4056
08/07/2018 a 07/08/2018	0,3608	–	0,3608	0,4756
08/08/2018 a 07/09/2018	0,3512	–	0,3512	0,4100
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1791	0,1582	0,3373	0,4001
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2032	0,1869	0,3901	0,4077
08/05/2018 a 07/06/2018	0,1951	0,1589	0,3540	0,4180
08/06/2018 a 07/07/2018	0,1600	0,1970	0,3570	0,4056
08/07/2018 a 07/08/2018	0,1438	0,2170	0,3608	0,4756
08/08/2018 a 07/09/2018	0,1922	0,1590	0,3512	0,4100
Distribuciones totales en el periodo			2,1504	2,5170

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Distribución distribución	Ingresos		Ingresos brutos	Ingresos brutos
	netos	Compensación	acumulados 2018	acumulados 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,4801	–	0,4801	0,5436
08/04/2018 a 07/05/2018	0,5572	–	0,5572	0,5561
08/05/2018 a 07/06/2018	0,5074	–	0,5074	0,5722
08/06/2018 a 07/07/2018	0,5137	–	0,5137	0,5579
08/07/2018 a 07/08/2018	0,5210	–	0,5210	0,6563
08/08/2018 a 07/09/2018	0,5089	–	0,5089	0,5686
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/04/2018	0,1992	0,2809	0,4801	0,5436
08/04/2018 a 07/05/2018	0,2941	0,2631	0,5572	0,5561
08/05/2018 a 07/06/2018	0,2620	0,2254	0,5074	0,5722
08/06/2018 a 07/07/2018	0,2160	0,2977	0,5137	0,5579
08/07/2018 a 07/08/2018	0,2141	0,3069	0,5210	0,6563
08/08/2018 a 07/09/2018	0,2450	0,2639	0,5089	0,5686
Distribuciones totales en el periodo			3,0883	3,4547

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de ingresos brutos de Clase 1 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	42,59	43,03	40,74	42,63	43,07	40,77
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,47	2,19	5,14	0,48	2,19	5,15
Gastos de explotación (p)	(0,28)	(0,62)	(0,60)	(0,28)	(0,62)	(0,60)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,19	1,57	4,54	0,20	1,57	4,55
Distribuciones (p)	(0,91)	(2,01)	(2,25)	(0,92)	(2,01)	(2,25)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	41,87	42,59	43,03	41,91	42,63	43,07
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,45	3,65	11,14	0,47	3,65	11,16
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	79.401	87.344	98.876	35.087	41.092	80.287
Número de acciones al cierre	189.634.753	205.095.991	229.782.665	83.716.684	96.396.972	186.402.890
Gastos de explotación (%)**	1,33 [†]	1,42	1,42	1,33 [†]	1,42	1,42
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	42,85	43,90	43,34	42,89	43,95	43,41
Precio por acción más bajo (p)	41,89	42,70	40,99	41,93	42,74	41,03

	Acciones de ingresos brutos de Clase 1 cubiertas en USD ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	70,35	79,90	64,74	112,67	108,70	97,60
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	5,86	(5,01)	20,05	1,28	5,52	12,58
Gastos de explotación (p)	(0,48)	(1,07)	(1,04)	(0,76)	(1,55)	(1,48)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	5,38	(6,08)	19,01	0,52	3,97	11,10
Distribuciones (p)	(1,56)	(3,47)	(3,85)	(2,45)	(5,18)	(5,54)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	-	-	2,45	5,18	5,54
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	74,17	70,35	79,90	113,19	112,67	108,70
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	7,65	(7,61)	29,36	0,46	3,65	11,37
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	4.230	3.927	11.524	75	37	11
Número de acciones al cierre	5.703.115	5.582.725	14.422.966	66.655	32.987	10.133
Gastos de explotación (%)**	1,33 [†]	1,42	1,42	1,33 [†]	1,38	1,40
Costes operativos directos (%)***	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	76,62	80,40	80,58	114,00	114,19	109,13
Precio por acción más bajo (p)	68,51	69,60	63,76	112,03	108,45	98,20

Threadneedle High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase 2			Acciones de ingresos brutos de Clase 2 ^s		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	61,54	61,86	58,27	52,96	53,25	50,16
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	0,70	3,15	7,38	0,60	2,70	6,35
Gastos de explotación (p)	(0,25)	(0,51)	(0,49)	(0,21)	(0,44)	(0,42)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,45	2,64	6,89	0,39	2,26	5,93
Distribuciones (p)	(1,35)	(2,96)	(3,30)	(1,16)	(2,55)	(2,84)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	60,64	61,54	61,86	52,19	52,96	53,25
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,73	4,27	11,82	0,74	4,24	11,82
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	16.058	17.050	45.702	3.233	3.741	10.445
Número de acciones al cierre	26.479.654	27.706.416	73.881.942	6.195.329	7.063.089	19.616.410
Gastos de explotación (%)**	0,81 [†]	0,81	0,81	0,81 [†]	0,81	0,81
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	61,95	63,34	62,30	53,32	54,52	53,67
Precio por acción más bajo (p)	60,62	61,68	58,63	52,17	53,09	50,47
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 ^s			Acciones de ingresos brutos de Clase X ^s		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	178,37	171,04	152,62	100,19	99,98	93,47
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,03	8,76	19,76	1,15	5,07	11,89
Gastos de explotación (p)	(0,73)	(1,43)	(1,34)	(0,03)	(0,06)	(0,06)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,30	7,33	18,42	1,12	5,01	11,83
Distribuciones (p)	(3,94)	(8,36)	(8,87)	(2,20)	(4,80)	(5,32)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,94	8,36	8,87	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	179,67	178,37	171,04	99,11	100,19	99,98
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,73	4,29	12,07	1,12	5,01	12,66
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	187.844	195.709	257.428	3.187	2.130	2.247
Número de acciones al cierre	104.547.944	109.722.377	150.511.031	3.215.510	2.125.776	2.247.258
Gastos de explotación (%)**	0,81 [†]	0,81	0,81	0,06 [†]	0,06	0,06
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	180,93	180,66	171,71	100,95	102,89	100,77
Precio por acción más bajo (p)	177,65	170,70	153,59	98,94	99,80	94,06

Threadneedle High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase X ⁶			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	116,14	110,53	100,00	102,66	103,06	96,93
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,33	5,68	10,58	1,16	5,22	12,29
Gastos de explotación (p)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	(0,37)	(0,76)	(0,74)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,29	5,61	10,53	0,79	4,46	11,55
Distribuciones (p)	(2,57)	(5,42)	(5,57)	(2,21)	(4,86)	(5,42)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,57	5,42	5,57	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	117,43	116,14	110,53	101,24	102,66	103,06
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	1,11	5,08	10,53	0,77	4,33	11,92
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	44.993	49.498	50.716	290.059	285.789	306.168
Número de acciones al cierre	38.313.191	42.618.521	45.883.921	286.514.468	278.392.263	297.084.126
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,06	0,05 [†]	0,73 [†]	0,73	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	118,23	117,54	110,96	103,36	105,62	103,79
Precio por acción más bajo (p)	115,95	110,33	99,98	101,17	102,86	97,53
	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de ingresos brutos de Clase Z ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	115,38	110,55	99,63	99,99	100,38	94,41
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,31	5,67	12,84	1,14	5,08	11,97
Gastos de explotación (p)	(0,43)	(0,84)	(0,78)	(0,37)	(0,74)	(0,72)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,88	4,83	12,06	0,77	4,34	11,25
Distribuciones (p)	(2,50)	(5,32)	(5,68)	(2,15)	(4,73)	(5,28)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,50	5,32	4,54	–	–	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	116,26	115,38	110,55	98,61	99,99	100,38
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,76	4,37	12,10	0,77	4,32	11,92
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	14.051	13.756	10.257	42.249	42.593	31.093
Número de acciones al cierre	12.085.667	11.922.607	9.278.316	42.845.718	42.597.550	30.974.909
Gastos de explotación (%)**	0,73 [†]	0,73	0,73	0,73 [†]	0,73	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	117,08	116,85	110,99	100,67	102,87	101,17
Precio por acción más bajo (p)	114,94	110,33	100,25	98,54	100,19	95,00

Threadneedle High Yield Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁶		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción			
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	142,32	136,37	121,59
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,62	6,98	15,74
Gastos de explotación (p)	(0,52)	(1,03)	(0,96)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,10	5,95	14,78
Distribuciones (p)	(3,09)	(6,56)	(6,97)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	3,09	6,56	6,97
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	143,42	142,32	136,37
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–
Rendimiento			
Rendimiento tras gastos (%)	0,77	4,36	12,16
Información adicional			
Valor liquidativo de cierre (£000)	19.397	15.934	29.696
Número de acciones al cierre	13.524.835	11.195.946	21.775.631
Gastos de explotación (%)**	0,73 ¹	0,73	0,73
Costes operativos directos (%)***	–	–	–
Precios			
Precio por acción más elevado (p)	144,42	144,14	136,91
Precio por acción más bajo (p)	141,78	136,11	122,36

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

⁶Disponibles únicamente para inversores aptos.

¹Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

²La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable desde la fecha de inicio.

Threadneedle High Yield Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	205.095.991
Acciones emitidas	4.604.141
Acciones reembolsadas	(11.905.634)
Conversiones netas	(8.159.745)
Acciones de cierre	<u>189.634.753</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	96.396.972
Acciones emitidas	1.883.222
Acciones reembolsadas	(14.204.170)
Conversiones netas	(359.340)
Acciones de cierre	<u>83.716.684</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1 cubiertas en USD	
Acciones de apertura	5.582.725
Acciones emitidas	120.390
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>5.703.115</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	32.987
Acciones emitidas	33.668
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>66.655</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	27.706.416
Acciones emitidas	1.356.059
Acciones reembolsadas	(2.582.821)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>26.479.654</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 2	
Acciones de apertura	7.063.089
Acciones emitidas	217.986
Acciones reembolsadas	(1.085.746)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>6.195.329</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	109.722.377
Acciones emitidas	5.667.196
Acciones reembolsadas	(10.841.629)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>104.547.944</u>

2018

Acciones de ingresos brutos de Clase X

Acciones de apertura	2.125.776
Acciones emitidas	1.089.734
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.215.510</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Acciones de apertura	42.618.521
Acciones emitidas	1.410.866
Acciones reembolsadas	(5.716.196)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>38.313.191</u>

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	278.392.263
Acciones emitidas	10.931.787
Acciones reembolsadas	(3.301.850)
Conversiones netas	492.268
Acciones de cierre	<u>286.514.468</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	11.922.607
Acciones emitidas	2.467.621
Acciones reembolsadas	(2.362.698)
Conversiones netas	58.137
Acciones de cierre	<u>12.085.667</u>

Acciones de ingresos brutos de Clase Z

Acciones de apertura	42.597.550
Acciones emitidas	2.313.042
Acciones reembolsadas	(2.170.655)
Conversiones netas	105.781
Acciones de cierre	<u>42.845.718</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Acciones de apertura	11.195.946
Acciones emitidas	1.098.565
Acciones reembolsadas	(840.451)
Conversiones netas	2.070.775
Acciones de cierre	<u>13.524.835</u>

Threadneedle Global Select Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital por encima de la media.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en valores de renta variable emitidos por empresas de todo el mundo. La cartera podrá estar concentrada geográficamente o en relación con las posiciones por acciones y por sectores, lo que puede ocasionar un aumento de los niveles de volatilidad. Si el DCA lo estima conveniente, también podrá invertir en otros valores (incluidos valores de interés fijo, otros valores de renta variable y valores del mercado monetario).

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Global Select Fund ha aumentado de 213,58 a 228,85 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +8,48% en comparación con el rendimiento medio de +8,23% durante el mismo periodo. A efectos informativos, el MSCI AC World Free Index obtuvo una rentabilidad de +8,63% durante el mismo periodo.

Descripción del mercado y actividad de la cartera

En los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, los valores de renta variable mundiales aumentaron en términos de moneda local. Los mercados estaban sometidos en varios momentos a las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, con los inversores valorando las posibles implicaciones para el crecimiento mundial. Esto significa que la volatilidad del mercado permaneció alto respecto al suave contexto que se vivió en 2017. Los valores de renta variable de EE. UU. obtuvieron rendimientos en medio de signos de una resistencia económica doméstica. Una parte fundamental de esto fue la ola de ganancias corporativas optimistas, datos de empleo sólidos y el continuo rendimiento de positivo de los gigantes tecnológicos del país. Una inflación emergente llevó a la Reserva Federal a continuar su curso de aumentos del tipo de interés durante el periodo, una tendencia que ya se esperaban todos que persistiría en los siguientes trimestres. Los valores de renta variable europeos empezaron

el periodo fuertes, pero, más tarde, se lastraron por la turbulencia política, ya que los inversores estaban preocupados por el hecho de que la formación de una formación euroescéptica en Italia pudiera afectar a la estabilidad de la zona euro. Los miedos sobre el contagio de la crisis de la moneda turca extendieron esta tendencia negativa más adelante.

Los valores de renta variable japoneses sufrieron rotaciones a la luz de las perspectivas fluctuantes de crecimiento mundial. Los valores de renta variable de Reino Unido sufrieron un resurgimiento en la fase temprana debido a su creciente actividad de adquisiciones. Asimismo, la relativamente alta exposición a las materias primas del país y la debilitación de la libra esterlina fortalecieron el sentimiento. Más tarde, empezaron a ir en descenso, puesto que las negociaciones del Brexit siguieron con una falta de progreso. En otro lugar, la política brasileña, la depreciación de la lira turca y las tensiones comerciales de China presionaron a los mercados emergentes. Sin embargo, el mercado chino subió en el periodo previo a la inclusión de sus acciones A en el índice MSCI Emerging Markets. En cambio, los valores de renta variable indios tuvieron un rendimiento positivo, ayudados por las sólidas entradas de inversores extranjeros.

Durante el periodo, Microsoft fue nuestra nueva posición más grande. La informática en la nube sigue siendo una de las tendencias estructurales más potentes del mercado, y la plataforma de Microsoft debería asegurar que permanezca siendo un beneficiario a largo plazo de migración generacional de negocios a este espacio. Sus grandes canales de distribución y la cartera de clientes instalada continúan actuando como ventajas competitivas sostenibles. También compramos el fabricante de equipamiento deportivo Adidas, que continúa ganando cuota de mercado en una industria relativamente concentrada. La llegada de la gestión bien considerada de Henkel es prometedora, dado su éxito mejorando los márgenes en su antiguo papel.

Otras compras incluyeron el especialista en conexiones a Internet Equinix. La importante marca y la excepcional posición de mercado genera el poder de fijación de los precios, mientras que su huella multirregional conduce su atractivo a los inversores con requisitos más amplios. También iniciamos una participación en la empresa mundial de tecnología médica Becton Dickinson, que cambió de Dentsply Sirona. Con una cartera diversificada, una cuota de mercado alta y su reciente adquisición de Bard, creemos que Becton puede ofrecer aceleraciones en el crecimiento de primera línea y una expansión de los márgenes. La empresa retiene una ventaja de coste competitiva y también está respaldada por los costes cambiantes.

Otras posiciones nuevas más pequeñas durante el periodo incluyen la empresa de servicios petroleros Schlumberger, el especialista en equipamiento de automatización de fábricas Keyence y el fabricante de lentes oftalmológicas Essilor. Creemos que esta última se beneficia del crecimiento estructural en gafas y de las sinergias de su adquisición de Luxottica, dadas sus respectivas posiciones como fabricantes líderes en lentes y monturas. Para financiar estas compras, nuestras ventas incluyeron: Deutsche Telekom, que se basa en la recuperación del precio de las acciones y en la creciente dependencia de la empresa en el crecimiento de beneficios de Estados Unidos; y el proveedor de servicios financieros UBS, ya que creemos que el rendimiento del capital de la empresa va a tardar en materializarse más de lo anticipado. Tras una fuerte trayectoria de rendimiento y con preocupaciones sobre la dimisión de altos directivos, también salimos de Nike. Además, vendimos el fabricante japonés de maquinaria pesada Kubota. Creemos que ahora existen oportunidades preferibles a largo plazo en otro lugar cuando se tiene en cuenta la creciente intensidad competitiva del pequeño segmento de tractores de la empresa.

Otras ventas incluyeron la empresa biofarmacéutica Pfizer, el líder en automoción industrial Yaskawa Electric y el banco estadounidense BB&T. Tras ver como estas sociedades se acercaban a sus precios objetivos en un rendimiento sólido, decidimos reasignarlos a empresas que creemos que tienen un mayor potencial de crecimiento.

La volatilidad en los mercados de valores de renta variable permanece con una relatividad elevada en comparación con periodos recientes, puesto que las incertidumbres sobre las subidas de los tipos de interés, los aranceles y la regulación tecnológica siguen siendo el centro de atención. Aunque estos riesgos son reales y tienen el potencial de acortar los múltiplos de valoración, depositamos nuestra confianza en el hecho de que las bases de los valores de renta variable siguen pareciendo sólidas. El crecimiento económico permanece bien afianzado en los mercados desarrollados y emergentes y está trayendo beneficios corporativos saludables. En este contexto, mantenemos nuestro foco en las empresas con ventajas competitivas sostenibles, reflejadas por los altos o crecientes rendimientos en capital y el potencial de sumar ganancias con el tiempo. Pensamos que las empresas que exhiben estas cualidades son las mejores situadas para tener un buen rendimiento en un rango de condiciones de mercado, ofreciendo un crecimiento duradero y por encima de la media en mercados crecientes y resistencia en los periodos más turbulentos.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	79.563	50.074
Ingresos	10.773	11.179
Gastos	(6.607)	(6.483)
Interés devengado y gastos similares	(5)	(1)
Ingresos netos antes de la tributación	4.161	4.695
Tributación	(896)	(1.175)
Ingresos netos tras la tributación	3.265	3.520
Rentabilidad total antes de las compensaciones	82.828	53.594
Compensación	(237)	36
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	82.591	53.630

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones**	1.264.664	1.195.076
Activos corrientes:		
Deudores	3.336	4.529
Balances de efectivo y bancarios	966	19.310
Equivalentes de efectivo**	–	–
Activos totales	1.276.763	1.218.956
Pasivos totales:		
Pasivos de inversión**	–	(1)
Acreeedores:		
Distribución pagadera	–	(6)
Otros acreedores	(3.870)	(14.590)
Pasivos totales	(3.870)	(14.597)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.272.893	1.204.359

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.204.359	1.144.298
Importes a cobrar por la emisión de acciones	552.688	92.237
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(566.835)	(84.862)
	(14.147)	7.375
Ajuste de dilución	90	–
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	82.591	53.630
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.272.893	1.205.303

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 154 – 156 para las tablas comparativas.

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

Threadneedle Global Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	214,97	194,22	148,08	228,14		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	15,66	24,18	48,98	1,08		
Gastos de explotación (p)	(1,81)	(3,43)	(2,84)	(0,40)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	13,85	20,75	46,14	0,68		
Distribuciones (p)	–	–	–	–		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	–		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	228,82	214,97	194,22	228,82		
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,17	0,21	0,04		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	6,44	10,68	31,16	0,30		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	403.616	560.883	591.007	31.365		
Número de acciones al cierre	176.391.701	260.918.033	304.300.372	13.707.650		
Gastos de explotación (%)**	1,63 ¹	1,67	1,67	1,63 ¹		
Costes operativos directos (%)***	0,08	0,09	0,12	0,08		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	238,91	225,26	194,26	238,91		
Precio por acción más bajo (p)	202,82	186,69	146,09	221,62		
	Acciones de acumulación de Clase 1 en USD			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018 ¹			07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	228,14			308,39	276,95	209,89
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,08			22,51	34,57	69,59
Gastos de explotación (p)	(0,40)			(1,68)	(3,13)	(2,53)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	0,68			20,83	31,44	67,06
Distribuciones (p)	–			–	(0,97)	(1,10)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–			–	0,97	1,10
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	228,82			329,22	308,39	276,95
*tras costes operativos directos de (p)	0,04			0,12	0,25	0,29
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,30			6,75	11,35	31,95
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	161.951			33.771	137.407	110.659
Número de acciones al cierre	70.777.246			10.257.684	44.556.195	39.955.964
Gastos de explotación (%)**	1,63 ¹			1,07 ¹	1,06	1,06
Costes operativos directos (%)***	0,08			0,08	0,09	0,12
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	238,91			343,60	322,97	277,03
Precio por acción más bajo (p)	221,62			291,11	266,42	207,07

Threadneedle Global Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR			Acciones de acumulación de Clase 2 en USD		
	07/09/2018 ¹			07/09/2018 ¹		
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	327,82			327,82		
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,78			1,78		
Gastos de explotación (p)	(0,38)			(0,38)		
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,40			1,40		
Distribuciones (p)	-			-		
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-			-		
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	329,22			329,22		
*tras costes operativos directos de (p)	0,06			0,06		
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	0,43			0,43		
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	85.466			61.090		
Número de acciones al cierre	25.960.021			18.555.861		
Gastos de explotación (%)**	1,06 [†]			1,06 [†]		
Costes operativos directos (%)***	0,08			0,08		
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	343,60			343,60		
Precio por acción más bajo (p)	318,54			318,54		
	Acciones de acumulación de Clase X			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	161,42	143,52	107,66	175,83	158,39	120,47
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	11,83	17,99	35,93	12,85	19,78	40,02
Gastos de explotación (p)	(0,05)	(0,09)	(0,07)	(0,78)	(1,49)	(1,22)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	11,78	17,90	35,86	12,07	18,29	38,80
Distribuciones (p)	-	(2,04)	(1,84)	-	(0,85)	(0,88)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	-	2,04	1,84	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	173,20	161,42	143,52	187,90	175,83	158,39
*tras costes operativos directos de (p)	0,06	0,13	0,17	0,07	0,14	0,17
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	7,30	12,47	33,31	6,86	11,55	32,21
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	272.607	288.261	275.415	1.458	1.320	974
Número de acciones al cierre	157.392.540	178.581.526	191.896.369	776.207	751.020	615.028
Gastos de explotación (%)**	0,06 [†]	0,06	0,05	0,85 [†]	0,88	0,88
Costes operativos directos (%)***	0,08	0,09	0,12	0,08	0,09	0,12
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	180,63	168,85	143,56	196,07	184,99	159,30
Precio por acción más bajo (p)	152,50	138,23	106,22	166,00	152,39	118,89

Threadneedle Global Select Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de acumulación de Clase Z			Acciones de acumulación de Clase Z en USD
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción				
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	222,25	199,23	150,71	236,38
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	16,24	24,89	50,03	1,35
Gastos de explotación (p)	(0,98)	(1,87)	(1,51)	(0,22)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	15,26	23,02	48,52	1,13
Distribuciones (p)	–	(1,07)	(1,10)	–
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	1,07	1,10	–
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	237,51	222,25	199,23	237,51
*tras costes operativos directos de (p)	0,09	0,18	0,21	0,04
Rendimiento				
Rendimiento tras gastos (%)	6,87	11,55	32,19	0,48
Información adicional				
Valor liquidativo de cierre (£000)	193.720	216.488	166.243	27.849
Número de acciones al cierre	81.562.509	97.407.726	83.441.919	11.725.180
Gastos de explotación (%)**	0,85 [†]	0,88	0,88	0,85 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,08	0,09	0,12	0,08
Precios				
Precio por acción más elevado (p)	247,84	232,69	199,28	247,84
Precio por acción más bajo (p)	209,83	191,69	148,69	229,72

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]Iniciadas el 15 de junio de 2018.

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

Threadneedle Global Select Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	260.918.033
Acciones emitidas	29.848.169
Acciones reembolsadas	(111.808.873)
Conversiones netas	(2.565.628)
Acciones de cierre	<u>176.391.701</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	14.264.139
Acciones reembolsadas	(556.489)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>13.707.650</u>
Acciones de acumulación de Clase 1 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	91.184.639
Acciones reembolsadas	(20.407.393)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>70.777.246</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	44.556.195
Acciones emitidas	14.295.070
Acciones reembolsadas	(48.583.100)
Conversiones netas	(10.481)
Acciones de cierre	<u>10.257.684</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	29.392.063
Acciones reembolsadas	(3.432.042)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>25.960.021</u>
Acciones de acumulación de Clase 2 en USD*	
Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	18.749.964
Acciones reembolsadas	(194.103)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>18.555.861</u>
Acciones de acumulación de Clase X	
Acciones de apertura	178.581.526
Acciones emitidas	3.182.007
Acciones reembolsadas	(27.184.935)
Conversiones netas	2.813.942
Acciones de cierre	<u>157.392.540</u>

2018

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	751.020
Acciones emitidas	28.141
Acciones reembolsadas	(9.340)
Conversiones netas	6.386
Acciones de cierre	<u>776.207</u>

Acciones de acumulación de Clase Z

Acciones de apertura	97.407.726
Acciones emitidas	2.046.789
Acciones reembolsadas	(18.337.142)
Conversiones netas	445.136
Acciones de cierre	<u>81.562.509</u>

Acciones de acumulación de Clase Z en USD*

Acciones de apertura	-
Acciones emitidas	13.777.275
Acciones reembolsadas	(2.052.095)
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>11.725.180</u>

Threadneedle Global Bond Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr una rentabilidad total que conste principalmente de ingresos con cierto crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en una cartera gestionada de valores de renta fija de todo el mundo.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle Global Bond Fund ha caído de 62,00 a 62,91 peniques.

Si se observa el rendimiento de la libra esterlina en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +3,45% en comparación con el rendimiento medio de +0,91% durante el mismo periodo. El rendimiento del fondo equivale aproximadamente al +3,90% bruto de impuestos y gastos**. (A efectos informativos, el JPM GBI Global (Tradex) Index obtuvo una rentabilidad total de +3,76% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Durante el periodo revisado, los miedos a una guerra mundial comercial dirigida por Estados Unidos estimuló periódicamente la demanda de bonos principales del gobierno, además de deteriorar las relaciones entre Rusia y Occidente, y la incertidumbre política en Italia. Los partidos euroescépticos acabaron bien en las elecciones generales de Italia en marzo, pero tuvieron problemas para formar un gobierno. Incluso después de alcanzar un pacto de coalición en el último minuto, los mercados permanecieron inestables por miedo a que los planes del nuevo gobierno de aplicar una política fiscal expansiva pudiera incumplir las reglas del déficit presupuestario de la EU y aumentar la carga de deuda italiana que ya es grande.

Las preocupaciones sobre los movimientos de los bancos centrales del mundo desarrollado para normalizar la política inquietó esporádicamente a los mercados. Esto, junto con un dólar estadounidense más fuerte,

conllevo que los bonos de los mercados emergentes tuvieran una mitad de año turbulenta. El sentimiento desfavorable resultante empeoró los problemas de cada país en varios casos, sobre todo en Argentina y Turquía. En agosto, el peso argentino y la lira turca cayeron bruscamente debido a la creciente preocupación por los problemas económicos de ambos países. Esto causó un daño mayor en la deuda periférica de la zona euro, entre las preocupaciones por los bancos de la zona euro con exposición a Turquía. En general, los rendimientos de los bonos aumentaron en la periferia de la zona euro y en los mercados emergentes. Sin embargo, los rendimientos de los bonos principales cayeron, puesto que los encuentros de la aversión al riesgo compensaron un contexto económico y corporativo mayormente sólido y los temores sobre unas perspectivas de un «dinero más fácil».

Los indicadores económicos mostraron algún indicio del impulso enfriado, sobre todo en la zona euro. No obstante, los puntos de datos estadounidenses fueron, en general, robustos, avivando las expectativas de que la Reserva Federal aceleraría el ciclo de subidas del tipo de interés. Efectivamente, en junio, después de la segunda subida de 2018, la Reserva aumentó su previsión del número total de subidas del tipo de interés en 2018 de tres a cuatro. Las expectativas sobre el tipo de interés relativamente bajas en el Reino Unido y en la zona euro conllevaron que los gilts de Reino Unido y los bonos alemanes tuvieran un mejor rendimiento que los Tesoros de Estados Unidos. El Banco de Inglaterra (BoE) subió el tipo de interés en agosto, tal como se esperaba, pese a que las expectativas de otras subidas en el tipo de interés permanecieron silenciadas. El Banco Central Europeo (BCE) anunció que concluiría su programa de compra de bonos a finales de año, pero enfatizó que era poco probable que los tipos de intereses aumentaran antes de otoño de 2019. El Banco de Japón reiteró sus planes de mantener una postura acomodativa, pero en julio declaró que el rendimiento a 10 años ahora tendría permitido moverse en una amplia franja alrededor del 0%.

En términos de actividad en los bonos corporativos, salimos de Verizon.

Respecto a los extranjeros, aumentamos la exposición a Italia, Francia, España, Reino Unido y Estados Unidos. Redujimos las participaciones en Australia, Alemania, Bélgica y Japón, y salimos de Sudáfrica.

En la deuda de las agencias, añadimos un bono de 2036 del Banco Federal de Préstamos Hipotecarios para obtener rendimiento y cerramos posiciones

en Canada Housing Trust y Japan Bank for International Cooperation. Iniciamos una posición en el estado australiano de Queensland.

Las economías desarrolladas están experimentando recuperaciones cíclicas razonables, caracterizadas por un consumo sólido y, en algunos casos, una inversión mejor, aunque el grado de sincronización global parece haberse ralentizado desde finales del año. El reciente aumento de las tensiones entre Estados Unidos y China puede haber impactado en el crecimiento de los volúmenes mundiales de comercio. Un aumento generalizado de proteccionismo podría causar más daño.

Pese a que la primera mitad del 2018 fue decepcionante, seguimos siendo optimistas respecto al crecimiento de la zona euro y vemos alcance para la recuperación material en inflación. En los niveles actuales, los rendimientos de los bonos del Gobierno central europeo aún no reflejan adecuadamente la mejora de estas perspectivas. A pesar de la incertidumbre causada por los recientes eventos en Italia, creemos que el riesgo de que salga de la zona euro es bajo.

Aunque las economías desarrolladas parecen estar en buena forma, no queda claro si el potencial de crecimiento a largo plazo ha aumentado. Una incertidumbre clave es si la reforma tributaria de EE. UU. pueden impulsar de forma significativa la inversión y la productividad. Nuestra hipótesis de base es que, aunque se debería apoyar el crecimiento en 2018 y en la primera parte de 2019, el camino del crecimiento más hacia el futuro estará obstaculizado por el aumento de la carga de endeudamiento del paquete fiscal y el alcance limitado de la relajación fiscal en respuesta a recesiones futuras, lo cual debería limitar el aumento de los rendimientos. Los problemas estructurales y los crecientes niveles de deuda deberían encubrir el alza de la inflación a medio plazo.

La Reserva Federal está normalizando su balance contable. Esperamos un total de dos subidas del tipo de interés en 2018 y otras dos en 2019. El presidente de la Reserva y la mayoría del Comité Federal de Mercado Abierto parecen estar cómodos a la hora de permitir que la inflación aumente moderadamente por encima del objetivo durante un periodo. El BCE terminará su programa de compra de activos este año y es posible que suba los tipos de interés en la segunda mitad del 2019. En Reino Unido, vemos pocas posibilidades de otros aumentos del tipo de interés en un futuro previsible, con el Brexit a punto de arrancar el próximo marzo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
(Pérdidas)/ganancias netas de capital	8.959	(2.444)
Ingresos	5.074	3.725
Gastos	(2.711)	(2.815)
Interés devengado y gastos similares	(52)	(15)
Ingresos netos antes de la tributación	2.311	895
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	2.311	895
Rentabilidad total antes de las distribuciones	11.270	(1.549)
Distribuciones	(4.760)	(3.369)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	6.510	(4.918)

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	463.176	404.855
Activos corrientes:		
Deudores	12.602	2.194
Balances de efectivo y bancarios	40.506	13.031
Activos totales	516.284	420.080
Pasivos:		
Pasivos de inversión	(1.067)	(88)
Acreedores:		
Descubiertos bancarios	—	(167)
Distribución pagadera	(3.014)	(2.890)
Otros acreedores	(41.939)	(1.040)
Pasivos totales	(46.020)	(4.185)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	470.264	415.895

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	415.895	457.549
Importes a cobrar por la emisión de acciones	105.884	68.718
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(59.923)	(49.071)
	45.961	19.647
Ajuste de dilución	30	18
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	6.510	(4.918)
Distribución retenida en las acciones de acumulación	1.868	1.151
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	470.264	473.447

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

**El rendimiento bruto se calcula en Factset mediante los flujos de efectivo diarios y las valoraciones de cierre globales diarias.

Consulte las páginas 160 – 162 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de intereses en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos		Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
	Ingresos netos	Compensación		
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,6412	—	0,6412	0,4879
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,4910	0,1502	0,6412	0,4879
Distribuciones totales en el periodo	0,6412	0,1502	0,6412	0,4879

Acciones de acumulación de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos		netos acumulados 2018	netos acumulados 2017
	Ingresos netos	Compensación		
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,6156	—	0,6156	0,4608
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,4541	0,1615	0,6156	0,4608
Distribuciones totales en el periodo	0,6156	0,1615	0,6156	0,4608

Threadneedle Global Bond Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos brutos de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,8758	–	0,8758	0,6663
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,2937	0,5821	0,8758	0,6663
Distribuciones totales en el periodo			0,8758	0,6663

Acciones de acumulación bruta de Clase 1

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,2981	–	1,2981	0,9716
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,4943	0,8038	1,2981	0,9716
Distribuciones totales en el periodo			1,2981	0,9716

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	0,7402	–	0,7402	0,5826
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,5102	0,2300	0,7402	0,5826
Distribuciones totales en el periodo			0,7402	0,5826

Acciones de acumulación bruta de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,1018	–	1,1018	0,8522
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,4705	0,6313	1,1018	0,8522
Distribuciones totales en el periodo			1,1018	0,8522

Acciones de acumulación bruta de Clase X

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,1556	–	1,1556	0,8872
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,5586	0,5970	1,1556	0,8872
Distribuciones totales en el periodo			1,1556	0,8872

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,0972	–	1,0972	0,8510
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,5511	0,5461	1,0972	0,8510
Distribuciones totales en el periodo			1,0972	0,8510

Acciones de ingresos brutos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,0971	–	1,0971	0,8508
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,6282	0,4689	1,0971	0,8508
Distribuciones totales en el periodo			1,0971	0,8508

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos brutos acumulados 2018	Ingresos brutos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,2738	–	1,2738	0,9716
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,6299	0,6439	1,2738	0,9716
Distribuciones totales en el periodo			1,2738	0,9716

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle Global Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 1		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	61,41	66,37	60,57	58,96	62,68	56,54
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	1,90	(3,01)	7,60	1,82	(2,86)	7,09
Gastos de explotación (p)	(0,43)	(0,91)	(0,94)	(0,41)	(0,86)	(0,88)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,47	(3,92)	6,66	1,41	(3,72)	6,21
Distribuciones (p)	(0,64)	(1,04)	(0,86)	(0,62)	(0,99)	(0,80)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	0,62	0,99	0,73
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	62,24	61,41	66,37	60,37	58,96	62,68
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,39	(5,91)	11,00	2,39	(5,93)	10,98
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	2.274	2.414	3.222	1.306	1.212	1.567
Número de acciones al cierre	3.652.803	3.930.410	4.854.365	2.163.928	2.056.094	2.499.225
Gastos de explotación (%)***	1,38 [†]	1,42	1,42	1,38 [†]	1,42	1,42
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	64,06	66,87	71,85	61,49	63,16	67,41
Precio por acción más bajo (p)	59,65	60,24	59,80	57,27	57,31	55,82
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1 [‡]			Acciones de acumulación bruta de Clase 1 [‡]		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	83,88	90,65	82,72	124,33	132,17	119,08
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,59	(4,10)	10,38	3,84	(6,02)	14,94
Gastos de explotación (p)	(0,58)	(1,24)	(1,28)	(0,87)	(1,82)	(1,85)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,01	(5,34)	9,10	2,97	(7,84)	13,09
Distribuciones (p)	(0,88)	(1,43)	(1,17)	(1,30)	(2,09)	(1,69)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	1,30	2,09	1,69
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	85,01	83,88	90,65	127,30	124,33	132,17
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,40	(5,89)	11,00	2,39	(5,93)	10,99
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	257.355	286.222	321.806	38.379	36.390	43.109
Número de acciones al cierre	302.721.418	341.215.581	355.001.074	30.148.100	29.269.187	32.616.704
Gastos de explotación (%)***	1,38 [†]	1,42	1,42	1,38 [†]	1,42	1,42
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	87,49	91,34	98,16	129,68	133,18	142,18
Precio por acción más bajo (p)	81,48	82,28	81,72	120,76	120,85	117,64

Threadneedle Global Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos de Clase 2			Acciones de acumulación bruta de Clase 2 [§]		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	68,30	73,44	66,68	101,66	107,42	96,19
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	2,11	(3,33)	8,38	3,16	(4,91)	12,07
Gastos de explotación (p)	(0,28)	(0,57)	(0,59)	(0,42)	(0,85)	(0,84)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	1,83	(3,90)	7,79	2,74	(5,76)	11,23
Distribuciones (p)	(0,74)	(1,24)	(1,03)	(1,10)	(1,82)	(1,49)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	-	-	-	1,10	1,82	1,49
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	69,39	68,30	73,44	104,40	101,66	107,42
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,68	(5,31)	11,68	2,70	(5,36)	11,67
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	19.952	14.717	11.450	113.620	37.337	41.414
Número de acciones al cierre	28.752.747	21.548.284	15.591.331	108.835.262	36.726.257	38.553.598
Gastos de explotación (%)***	0,81 [†]	0,81	0,81	0,81 [†]	0,81	0,81
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	71,42	74,21	79,35	106,31	108,56	115,28
Precio por acción más bajo (p)	66,38	66,99	65,92	98,81	98,77	95,15
	Acciones de acumulación bruta de Clase X [§]			Acciones de ingresos de Clase Z		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 [†]	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	106,42	111,61	100,00	104,89	112,50	101,89
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,31	(5,12)	11,68	3,25	(5,10)	12,80
Gastos de explotación (p)	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,33)	(0,69)	(0,70)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	3,28	(5,19)	11,61	2,92	(5,79)	12,10
Distribuciones (p)	(1,16)	(1,90)	(1,52)	(1,10)	(1,82)	(1,49)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	1,16	1,90	1,52	-	-	-
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	109,70	106,42	111,61	106,71	104,89	112,50
*tras costes operativos directos de (p)	-	-	-	-	-	-
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	3,08	(4,65)	11,61	2,78	(5,15)	11,88
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	24.979	23.025	15.049	11.855	14.038	19.441
Número de acciones al cierre	22.770.371	21.635.279	13.483.929	11.110.001	13.384.306	17.281.456
Gastos de explotación (%)***	0,06 [†]	0,06	0,06 [†]	0,63 [†]	0,63	0,63
Costes operativos directos (%)****	-	-	-	-	-	-
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	111,66	113,20	119,41	109,77	113,78	121,43
Precio por acción más bajo (p)	103,53	103,32	98,26	101,96	102,82	100,76

Threadneedle Global Bond Fund

Tabla comparativa de divulgación

(continuación)

	Acciones de ingresos brutos de Clase Z ⁵			Acciones de acumulación bruta de Clase Z ⁵		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	104,87	112,48	101,87	121,82	128,49	114,86
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	3,25	(5,10)	12,80	3,77	(5,88)	14,42
Gastos de explotación (p)	(0,33)	(0,69)	(0,70)	(0,39)	(0,79)	(0,79)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	2,92	(5,79)	12,10	3,38	(6,67)	13,63
Distribuciones (p)	(1,10)	(1,82)	(1,49)	(1,27)	(2,08)	(1,69)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)**	–	–	–	1,27	2,08	1,69
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	106,69	104,87	112,48	125,20	121,82	128,49
*tras costes operativos directos de (p)	–	–	–	–	–	–
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	2,78	(5,15)	11,88	2,77	(5,19)	11,87
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	431	442	390	113	98	101
Número de acciones al cierre	403.821	421.836	346.813	90.272	80.448	78.657
Gastos de explotación (%)***	0,63 [†]	0,63	0,63	0,63 [†]	0,63	0,63
Costes operativos directos (%)****	–	–	–	–	–	–
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	109,75	113,77	121,45	127,49	129,96	137,79
Precio por acción más bajo (p)	101,95	102,81	100,81	118,42	118,33	113,66

**Toda diferencia entre las distribuciones y las distribuciones retenidas en acciones de acumulación se debe a la retención de impuestos.

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

****Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

⁵Disponibles únicamente para inversores aptos.

[†]Iniciadas el 16 de marzo de 2016.

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

Threadneedle Global Bond Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 1	
Acciones de apertura	3.930.410
Acciones emitidas	38.060
Acciones reembolsadas	(315.667)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>3.652.803</u>
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	2.056.094
Acciones emitidas	324.639
Acciones reembolsadas	(216.805)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>2.163.928</u>
Acciones de ingresos brutos de Clase 1	
Acciones de apertura	341.215.581
Acciones emitidas	10.446.969
Acciones reembolsadas	(48.941.132)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>302.721.418</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 1	
Acciones de apertura	29.269.187
Acciones emitidas	3.962.889
Acciones reembolsadas	(3.083.976)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>30.148.100</u>
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	21.548.284
Acciones emitidas	7.553.641
Acciones reembolsadas	(349.178)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>28.752.747</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase 2	
Acciones de apertura	36.726.257
Acciones emitidas	82.882.777
Acciones reembolsadas	(10.773.772)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>108.835.262</u>
Acciones de acumulación bruta de Clase X	
Acciones de apertura	21.635.279
Acciones emitidas	1.238.452
Acciones reembolsadas	(103.360)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>22.770.371</u>

2018

Acciones de ingresos de Clase Z

Acciones de apertura	13.384.306
Acciones emitidas	153.737
Acciones reembolsadas	(2.428.042)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>11.110.001</u>

Acciones de ingresos brutos de Clase Z

Acciones de apertura	421.836
Acciones emitidas	48.736
Acciones reembolsadas	(66.751)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>403.821</u>

Acciones de acumulación bruta de Clase Z

Acciones de apertura	80.448
Acciones emitidas	15.191
Acciones reembolsadas	(5.367)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>90.272</u>

Threadneedle UK Institutional Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital a largo plazo.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo en una amplia gama de empresas principalmente del Reino Unido que se considere que tienen buen potencial para el crecimiento de capital. La inversión tenderá a centrarse en empresas grandes con perspectivas sólidas a largo plazo.

Rendimiento de las acciones de acumulación de Clase 1*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Institutional Fund ha aumentado de 157,90 a 167,16 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +7,38% en comparación con el rendimiento medio de +5,63% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 superó al mercado más amplio mientras la libra esterlina se debilitaba y el petróleo se recuperaba. El índice tiene grandes ponderaciones en remunerados extranjeros y empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. Las incertidumbres políticas se agravaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Estos eventos aumentaron el temor de que los «partidarios duros del Brexit» del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas.

Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en

aumento (sobre todo en Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por los movimientos del presidente estadounidense al imponer aranceles de importación a China y a otros asociados comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por las preocupaciones sobre el inminente final de la era del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como a problemas específicos de los países. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación de que el contagio podría desencadenar una amplia crisis de los mercados emergentes.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó al crecimiento económico en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

Iniciamos una posición en Britvic. El fabricante de refrescos ha realizado inversiones importantes en productos bajos en azúcar durante los últimos tres años y está bien situado para ganar cuota de mercado a medida que se implemente el «impuesto sobre el azúcar» del gobierno de Reino Unido. También esperamos una generación de efectivo mejorada a través del aumento de márgenes y una reducción gradual de la deuda para proporcionar una base sólida para el futuro crecimiento.

Durante el periodo revisado, ampliamos varias participaciones, especialmente en British American Tobacco, GlaxoSmithKline, Barclays y Ted Baker.

Quitamos a GKN de la lista, ya que Melrose Industries adquirió la sociedad. Ya manteníamos una posición en esta última antes de la adquisición. Por consiguiente, obtuvimos algunos beneficios en Melrose.

También cerramos nuestra participación con beneficios en InterContinental Hotels, y percibimos algunas ganancias en Burberry y Rentokil, que tuvieron un buen rendimiento el año pasado.

Si bien todavía existen incertidumbres sobre las perspectivas políticas y económicas internas del Reino Unido, creemos que las perspectivas para la renta variable del Reino Unido son más moderadas.

Desde principios del 2018, hemos empezado a ver que el liderazgo del mercado se ha ensanchado ligeramente a medida que la rotación del año pasado en valores cíclicos se ha revalorizado. Un mayor aumento de las tensiones comerciales, combinado con los movimientos de los bancos centrales para retirar sus medidas de incentivos, podrían presionar aun más a estas sociedades sensibles desde un punto de vista económico.

A nivel de acciones, todavía vemos numerosos valores. Muchas de las áreas más defensivas (menos sensibles desde un punto de vista económico) en el mercado de Reino Unido todavía parecen muy desfavorables. Existe un gran número de empresas cotizadas en el Reino Unido (algunas incluso con operaciones realmente mundiales) que todavía comercializan con descuentos importantes para sus contrapartes internacionales. Además, pese a sus importantes beneficios en 2017, las pequeñas capitalizaciones todavía tienen un potencial inexplorado.

Estas valoraciones favorables deberían ayudar a asegurar que las empresas de Reino Unido permanezcan como candidatas populares en las ofertas públicas. Este año hemos visto en todas partes cómo se aceleraban los volúmenes de fusiones y adquisiciones y cómo los activistas adquirían participaciones en empresas de Reino Unido. Esto se debe principalmente a las valoraciones decaídas y a debilidad de la libra esterlina.

En un contexto más amplio, somos prudentes respecto a los riesgos del ajuste monetario para los valores de renta variable. También somos conscientes de que la mayor influencia de las inversiones pasivas podría amplificar cualquier desaceleración sincronizada del mercado, del mismo modo que ha respaldado ganancias anteriores.

Como inversores pacientes con convicción, seguiremos evitando las negociaciones de ímpetu y nos centraremos en los fundamentos de la empresa para tener como objetivo las rentabilidades altas ajustadas al riesgo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	40.832	12.431
Ingresos	23.781	23.124
Gastos	(4.807)	(4.668)
Interés devengado y gastos similares	(2)	(1)
Ingresos netos antes de la tributación	18.972	18.455
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	18.972	18.455
Rentabilidad total antes de las distribuciones	59.804	30.886
Distribuciones	(18.972)	(18.454)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	40.832	12.432

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	Marzo 2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	1.106.597	1.048.862
Activos corrientes:		
Deudores	31.425	11.885
Balances de efectivo y bancarios	4.178	6.256
Activos totales	1.142.200	1.067.003
Pasivos:		
Acreeedores:		
Otros acreedores	(8.701)	(4.848)
Pasivos totales	(8.701)	(4.848)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	1.133.499	1.062.155

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	1.062.155	1.068.697
Importes a cobrar por la emisión de acciones	85.391	52.319
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(74.134)	(64.865)
	11.257	(12.546)
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	40.832	12.432
Distribución retenida en las acciones de acumulación	19.255	18.347
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	1.133.499	1.086.930

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

*Consulte las páginas 165 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de acumulación de Clase 1	Ingresos		Ingresos	
	Netos	Compensación	acumulados	acumulados
Periodo de distribución			2018	2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	2,1670	—	2,1670	2,0417
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,1630	1,0040	2,1670	2,0417
Distribuciones totales en el periodo	2,1670	2,0417		
Acciones de acumulación de Clase 2				
Periodo de distribución	Ingresos		Ingresos	
	Netos	Compensación	acumulados	acumulados
			2018	2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	3,2274	—	3,2274	3,0582
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	1,2763	1,9511	3,2274	3,0582
Distribuciones totales en el periodo	3,2274	3,0582		

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle UK Institutional Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de acumulación de Clase 1			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	157,79	155,68	129,78	177,49	173,61	143,49
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,73	4,79	28,24	10,93	5,34	31,37
Gastos de explotación (p)	(1,37)	(2,68)	(2,34)	(0,77)	(1,46)	(1,25)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	8,36	2,11	25,90	10,16	3,88	30,12
Distribuciones (p)	(2,17)	(2,75)	(2,73)	(3,23)	(4,63)	(4,39)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	2,17	2,75	2,73	3,23	4,63	4,39
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	166,15	157,79	155,68	187,65	177,49	173,61
*tras costes operativos directos de (p)	0,08	0,13	0,20	0,09	0,15	0,22
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	5,30	1,36	19,96	5,72	2,23	20,99
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	57.922	52.596	63.598	1.075.577	1.009.559	1.005.099
Número de acciones al cierre	34.861.490	33.333.758	40.851.564	573.190.993	568.798.273	578.926.600
Gastos de explotación (%)**	1,63 [†]	1,67	1,66	0,81 [†]	0,81	0,80
Costes operativos directos (%)***	0,09	0,08	0,14	0,09	0,08	0,14
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	173,78	167,50	155,82	196,16	188,20	173,76
Precio por acción más bajo (p)	153,76	154,20	125,57	173,02	172,15	139,17

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]La cifra de gastos corrientes se anualiza con base en las comisiones incurridas durante el ejercicio contable.

Threadneedle UK Institutional Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de acumulación de Clase 1	
Acciones de apertura	33.333.758
Acciones emitidas	14.840.561
Acciones reembolsadas	(13.312.829)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>34.861.490</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	568.798.273
Acciones emitidas	32.508.351
Acciones reembolsadas	(28.115.631)
Conversiones netas	—
Acciones de cierre	<u>573.190.993</u>

Threadneedle UK Overseas Earnings Fund

Informe de inversión

Objetivo de inversión

Lograr crecimiento de capital.

Política de inversión

La política de inversión del DCA consiste en invertir los activos del Fondo principalmente en las acciones de empresas del Reino Unido que deriven más de la mitad de sus ganancias de actividades y/o exportaciones en el extranjero.

Rendimiento de las acciones de ingresos de Clase 2*

Durante los seis meses previos al 7 de septiembre de 2018, el precio publicado de las acciones del Threadneedle UK Overseas Earnings Fund ha subido de 124,08 a 131,54 peniques.

Si se observa el rendimiento en su grupo de iguales, la rentabilidad total del fondo durante los seis meses previos al 31 de agosto de 2018, incluidos los ingresos netos reinvertidos, es de +8,62% en comparación con el rendimiento medio de +5,63% durante el mismo periodo. (A efectos informativos, el FTSE All-Share Total Return Index obtuvo una rentabilidad de +5,59% durante el mismo periodo).

Descripción del mercado y actividad de la cartera

Los valores de renta variable de Reino Unido avanzaron durante el periodo revisado, gracias a la actividad de adquisición y a los sólidos beneficios empresariales, tanto en el país como en el extranjero. El FTSE 100 superó al mercado más amplio mientras la libra esterlina se debilitaba y el petróleo se recuperaba. El índice tiene grandes ponderaciones en remunerados extranjeros y empresas energéticas. Las constantes preocupaciones sobre las discusiones del Gobierno y el Brexit presionaron a la libra esterlina, y también se mermó la confianza en los valores de renta variable de Reino Unido. Las incertidumbres políticas se agravaron debido a las renuncias del secretario del Brexit y del antiguo secretario en julio. Estos eventos aumentaron el temor de que los «partidarios duros del Brexit» del Tory pudieran dar un golpe de poder, seguido por la posibilidad (relacionada) de que el Partido Laborista ganara en unas elecciones generales instantáneas. Los valores de renta variable también se vieron afectados esporádicamente debido a las preocupaciones sobre el populismo en aumento (sobre todo en

Italia), lo cual deteriora las relaciones entre Rusia y el Oeste, y contribuye a la inestabilidad de la administración de Trump. Los inversores estaban todavía más inquietos por los movimientos del presidente estadounidense al imponer aranceles de importación a China y a otros socios comerciales clave para Estados Unidos, y por las represalias consiguientes que pudieran tomar estos países. El periodo revisado también estuvo marcado por las preocupaciones sobre el inminente final de la era del «dinero fácil». Esto contribuyó a caídas bruscas en las divisas turcas y argentinas en agosto, así como a problemas específicos de los países. A su vez, la venta de divisas incitó a los inversores a la preocupación de que el contagio podría desencadenar una amplia crisis de los mercados emergentes.

En términos de economía doméstica, el mal tiempo dañó al crecimiento económico en el primer trimestre. Una recuperación consiguiente llevó a los inversores a anticipar correctamente un aumento del tipo de interés del 0,25% en agosto, aunque el Banco de Inglaterra señaló que es posible que los futuros aumentos sean «graduales y limitados». A pesar de que las ventas minoristas fueron fuertes en el segundo trimestre y en julio, los inversores se preocuparon por la perspectiva del sector, ya que algunas empresas clave se declararon en bancarrota (o estuvieron cerca de hacerlo), mientras que otras estuvieron obligadas a cerrar tiendas y a implementar recortes en los gastos para evitar destinos parecidos. Un hecho más alentador es que el crecimiento salarial finalmente superó a la inflación a principios de 2018 y el desempleo permaneció en niveles bajos en cuatro décadas.

Las nuevas adiciones a la cartera durante el periodo revisado incluyeron Britvic y Ted Baker. El fabricante de refrescos Britvic ha realizado inversiones importantes en productos bajos en azúcar durante los últimos tres años y está bien situado para ganar cuota de mercado a medida que se implemente el «impuesto sobre el azúcar» del gobierno de Reino Unido. También esperamos una generación de efectivo mejorada a través del aumento de márgenes y una reducción gradual de la deuda para proporcionar una base sólida para el futuro crecimiento. El vendedor Ted Baker permanece siendo el mejor en su clase en términos de inversión de infraestructura y está bien preparado para los constantes cambios en el sector, como el cambio a las ventas online. Vemos un continuo progreso de primera línea, así como mejoras en los márgenes, rendimientos y flujos de caja libre como impulsores de las acciones en los próximos años.

Durante el periodo revisado, ampliamos algunas participaciones existentes, como Rank Group, Tate & Lyle y BT.

Quitamos a GKN de la lista, ya que Melrose Industries adquirió la sociedad. Ya manteníamos una posición en esta última antes de la adquisición. Por consiguiente, obtuvimos algunos beneficios en Melrose. También percibimos algunos beneficios en Burberry, Rentokil y Diageo, que tuvieron un rendimiento bueno el último año.

Si bien todavía existen incertidumbres sobre las perspectivas políticas y económicas internas del Reino Unido, creemos que las perspectivas para la renta variable del Reino Unido son más moderadas.

Desde principios de 2018, hemos empezado a ver que el liderazgo del mercado se ha ensanchado ligeramente a medida que la rotación del año pasado en valores cíclicos se ha revalorizado. Un mayor aumento de las tensiones comerciales, combinado con los movimientos de los bancos centrales para retirar sus medidas de incentivación, podrían presionar aun más a estas sociedades sensibles desde un punto de vista económico.

A nivel de acciones, todavía vemos numerosos valores. Muchas de las áreas más defensivas (menos sensibles desde un punto de vista económico) en el mercado de Reino Unido todavía parecen muy desfavorables. Existe un gran número de empresas cotizadas en el Reino Unido (algunas incluso con operaciones realmente mundiales) que todavía comercializan con descuentos importantes para sus contrapartes internacionales. Además, pese a sus importantes beneficios en 2017, las pequeñas capitalizaciones todavía tienen un potencial inexplorado.

Estas valoraciones favorables deberían ayudar a asegurar que las empresas de Reino Unido permanezcan como candidatas populares en las ofertas públicas. Este año hemos visto en todas partes cómo se aceleraban los volúmenes de fusiones y adquisiciones y cómo los activistas adquirían participaciones en empresas de Reino Unido. Esto se debe principalmente a las valoraciones decaídas y a debilidad de la libra esterlina.

En un contexto más amplio, somos prudentes respecto a los riesgos del ajuste monetario para los valores de renta variable. También somos conscientes de que la mayor influencia de las inversiones pasivas podría amplificar cualquier desaceleración sincronizada del mercado, del mismo modo que ha respaldado ganancias anteriores.

Como inversores pacientes con convicción, seguiremos evitando las negociaciones de ímpetu y nos centraremos en los fundamentos de la empresa para tener como objetivo las rentabilidades altas ajustadas al riesgo.

INFORME DE RENTABILIDAD TOTAL

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Impuesto		
Ganancias netas de capital	5.251	1.147
Ingresos	2.220	2.529
Gastos	(839)	(901)
Ingresos netos antes de la tributación	1.381	1.628
Tributación	—	—
Ingresos netos tras la tributación	1.381	1.628
Rentabilidad total antes de las distribuciones	6.632	2.775
Distribuciones	(1.381)	(1.628)
Cambios en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión	5.251	1.147

BALANCE CONTABLE

a 7 de septiembre de 2018

	Marzo	
	2018 £000	2018 £000
Activos:		
Activos fijos:		
Inversiones	103.884	101.900
Activos corrientes:		
Deudores	1.128	913
Balances de efectivo y bancarios	206	124
Activos totales	105.218	102.937
Pasivos:		
Acreeedores:		
Distribución pagadera	(1.360)	(579)
Otros acreedores	(380)	(408)
Pasivos totales	(1.619)	(987)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas	103.599	101.950

INFORME DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO ATRIBUIBLE A LOS ACCIONISTAS

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas	101.950	118.691
Importes a cobrar por la emisión de acciones	4.825	2.677
Importes pagaderos por la cancelación de acciones	(8.443)	(12.786)
	(3.618)	(10.109)
Ajuste de dilución	15	10
Cambio en el patrimonio neto atribuible a los accionistas por actividades de inversión (consulte el informe de rentabilidad total anterior)	5.251	1.147
Distribuciones sin reclamar	1	1
Patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas	103.599	109.740

Las comparativas usadas en el Informe de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas pertenecen al periodo correspondiente del año anterior. Por lo tanto, el patrimonio neto de apertura atribuible a los accionistas del año actual tiene fecha de 7 de marzo de 2018, mientras que la imagen publicada en el patrimonio neto de cierre atribuible a los accionistas de las comparativas tiene fecha de 7 de septiembre de 2017.

*En libras esterlinas y a comparación de grupos similares del Reino Unido (consulte el Resumen de rendimiento en las páginas 259 y 262).

Consulte las páginas 169 para las tablas comparativas.

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

Distribución de dividendos en peniques por acción

Acciones de ingresos de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,6913	—	1,6913	1,7679
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	0,8747	0,8166	1,6913	1,7679
Distribuciones totales en el periodo			1,6913	1,7679

Acciones de acumulación de Clase 2

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Ingresos acumulados 2018	netos acumulados 2017
Grupo 1 08/03/2018 a 07/09/2018	1,4855	—	1,4855	1,5178
Grupo 2 08/03/2018 a 07/09/2018	1,4855	—	1,4855	1,5178
Distribuciones totales en el periodo			1,4855	1,5178

Threadneedle UK Overseas Earnings Fund

TABLA DE DISTRIBUCIÓN

(continuación)

Acciones de ingresos de Clase Z

Periodo de distribución	Ingresos netos	Compensación	Distribución pagada/pagadera 2018	Distribución pagada 2017
Grupo 1				
08/03/2018 a 07/09/2018	2,1405	–	2,1405	2,2083
Grupo 2				
08/03/2018 a 07/09/2018	0,9913	1,1492	2,1405	2,2083
Distribuciones totales en el periodo			2,1405	2,2083

Grupo 2: acciones compradas durante un periodo de distribución.

Threadneedle UK Overseas Earnings Fund

Tabla comparativa de divulgación

	Acciones de ingresos de Clase 2			Acciones de acumulación de Clase 2		
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017 ¹
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	123,29	125,40	105,77	105,94	105,63	100,00
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,20	2,36	24,10	7,91	1,96	6,21
Gastos de explotación (p)	(1,04)	(2,01)	(1,81)	(0,86)	(1,65)	(0,58)
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	8,16	0,35	22,29	7,05	0,31	5,63
Distribuciones (p)	(1,69)	(2,46)	(2,66)	(1,49)	(2,13)	(0,56)
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–	1,49	2,13	0,56
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	129,76	123,29	125,40	112,99	105,94	105,63
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,07	0,13	0,03	0,06	0,11
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	6,62	0,28	21,07	6,65	0,29	5,63
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	100.877	99.927	111.104	4	3	3
Número de acciones al cierre	77.741.455	81.051.072	88.598.211	3.001	3.001	3.001
Gastos de explotación (%)**	1,57 [†]	1,57	1,57	1,51 [†]	1,52	1,52 [†]
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,06	0,13	0,05	0,06	0,13
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	137,49	133,44	126,27	118,16	112,41	105,75
Precio por acción más bajo (p)	119,32	121,76	103,60	102,53	104,05	94,99
	Acciones de ingresos de Clase Z					
	07/09/2018	07/03/2018	07/03/2017			
Cambio en el patrimonio neto por acción						
Valor liquidativo de apertura por acción (p)	123,18	125,32	105,65			
Rendimiento anterior a los gastos de explotación (p)	9,19	2,34	24,16			
Gastos de explotación (p)	(0,59)	(1,15)	(1,05)			
Rendimiento posterior a los gastos de explotación (p)*	8,60	1,19	23,11			
Distribuciones (p)	(2,14)	(3,33)	(3,44)			
Distribuciones retenidas en las acciones de acumulación (p)	–	–	–			
Valor liquidativo de cierre por acción (p)	129,64	123,18	125,32			
*tras costes operativos directos de (p)	0,03	0,07	0,13			
Rendimiento						
Rendimiento tras gastos (%)	6,98	0,95	21,87			
Información adicional						
Valor liquidativo de cierre (£000)	2.718	2.020	7.584			
Número de acciones al cierre	2.096.696	1.640.001	6.051.576			
Gastos de explotación (%)**	0,89 [†]	0,90	0,89			
Costes operativos directos (%)***	0,05	0,06	0,13			
Precios						
Precio por acción más elevado (p)	137,57	133,56	126,59			
Precio por acción más bajo (p)	119,25	122,02	103,68			

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

***Los costes operativos no se han visto reducidos por ningún importe recaudado de gravámenes o ajustes de dilución.

[†]Iniciadas el 20 de octubre de 2016.

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

Threadneedle UK Overseas Earnings Fund

Notas a los estados financieros

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

1 POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

(a) Criterios de contabilidad

Los estados financieros se han elaborado utilizando el criterio de coste histórico, modificado por la revalorización de inversiones, con arreglo a la NIF 102 y de conformidad con la Declaración de práctica recomendada para fondos autorizados (SORP) emitida por la Asociación de gestión de inversiones en mayo de 2014. Las políticas contables que se aplican son coherentes con las de los estados financieros anuales del año que terminó el 7 de marzo de 2018 y se describen en dichos estados financieros.

(b) Notas

De acuerdo con las directrices de la SORP, el fondo ha sacado partido de la facilidad para no proporcionar más notas a los estados financieros.

2 RECONCILIACIÓN DE ACCIONES

	2018
Acciones de ingresos de Clase 2	
Acciones de apertura	81.051.072
Acciones emitidas	2.969.259
Acciones reembolsadas	(6.271.145)
Conversiones netas	(7.731)
Acciones de cierre	<u>77.741.455</u>
Acciones de acumulación de Clase 2	
Acciones de apertura	3.001
Acciones emitidas	-
Acciones reembolsadas	-
Conversiones netas	-
Acciones de cierre	<u>3.001</u>
Acciones de ingresos de Clase Z	
Acciones de apertura	1.640.001
Acciones emitidas	620.975
Acciones reembolsadas	(172.011)
Conversiones netas	7.731
Acciones de cierre	<u>2.096.696</u>

Threadneedle UK Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 7,51% (6,55%)				Tabaco 7,49% (6,33%)			
Productores de petróleo y gas 4,74% (3,69%)				2.390.944	British American Tobacco	87.652	4,03
4.179.641	Royal Dutch Shell 'B' Shares	103.321	4,74	2.809.006	Imperial Brands	75.394	3,46
Equipo, servicios y distribución de petróleo 2,77% (2,86%)				Total de bienes de consumo 418.751 19,23			
1.543.983	Hunting	11.549	0,53				
7.146.669	John Wood Group	48.726	2,24				
Total de petróleo y gas 163.596 7,51				ATENCIÓN SANITARIA 6,41% (6,47%)			
				2.669.844	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,68% (1,68%)	36.630	1,68
				Productos farmacéuticos y biotecnología 4,73% (4,79%)			
				381.267	AstraZeneca	21.404	0,98
				5.384.512	GlaxoSmithKline	81.629	3,75
				Total de atención sanitaria 139.663 6,41			
MATERIALES BÁSICOS 5,21% (5,00%)				SERVICIOS AL CONSUMIDOR 19,18% (18,54%)			
Productos químicos 2,57% (2,44%)				Minoristas de alimentación y medicamentos 1,15% (0,88%)			
1.624.277	Johnson Matthey	56.005	2,57	10.518.293	Tesco	24.928	1,15
Minería 2,64% (2,56%)				Minoristas en general 0,95% (0,89%)			
1.632.210	Rio Tinto	57.454	2,64	3.071.887	Inchcape	20.674	0,95
Total de materiales básicos 113.459 5,21				Medios de comunicación 7,29% (7,04%)			
				3.583.976	Daily Mail & General Trust	26.844	1,23
				4.457.390	Informa	33.404	1,53
				25.700.616	ITV	40.543	1,86
				3.499.188	RELX	58.034	2,67
				Viajes y ocio 9,79% (9,73%)			
				998.800	Carnival	45.985	2,11
				2.838.936	Compass Group	46.119	2,12
				2.079.565	Greene King	10.668	0,49
				735.035	InterContinental Hotels Group	33.731	1,55
				6.659.928	Merlin Entertainments	24.988	1,15
				8.768.398	Stagecoach Group	14.249	0,65
				800.159	Whitbread	37.487	1,72
				Total de servicios al consumidor 417.654 19,18			
				TELECOMUNICACIONES 2,30% (2,01%)			
				Telecomunicaciones fijas 2,30% (2,01%)			
				22.711.300	BT Group	50.112	2,30
				Total de telecomunicaciones 50.112 2,30			
				FINANZAS 19,92% (22,58%)			
				Bancos 3,64% (4,72%)			
				24.855.685	Barclays	43.070	1,98
				5.878.143	Standard Chartered	36.074	1,66
				Seguros distintos del de vida 1,17% (1,46%)			
				4.152.965	RSA Insurance Group	25.499	1,17
				Seguros de vida 7,65% (8,44%)			
				20.340.020	Legal & General Group	51.176	2,35
				4.614.033	Prudential	77.516	3,56
				3.428.328	St James's Place	37.849	1,74
				Servicios e inversión inmobiliaria 1,01% (0,95%)			
				7.347.802	Grainger	21.985	1,01
				Fondos de inversión inmobiliaria 1,78% (1,92%)			
				575.621	Derwent London	17.027	0,78
				2.471.124	Land Securities Group REIT	21.771	1,00
BIENES DE CONSUMO 19,23% (19,29%)							
Automóviles y recambios 0,00% (1,87%)							
Bebidas 3,10% (2,93%)							
2.525.499	Diageo	67.456	3,10				
Productores de alimentos 0,62% (0,00%)							
595.715	Associated British Foods	13.439	0,62				
Bienes domésticos y construcción de viviendas 3,77% (3,85%)							
6.842.065	Crest Nicholson Holdings	25.151	1,16				
1.936.395	Headlam Group	8.791	0,40				
746.031	Reckitt Benckiser Group	48.082	2,21				
Bienes personales 4,25% (4,31%)							
756.417	Burberry Group	15.703	0,72				
3.207.991	PZ Cussons	7.295	0,33				
1.651.588	Unilever	69.788	3,20				

Threadneedle UK Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
FINANZAS 19,92% (22,58%) (continuación)							
Servicios financieros 4,67% (5,09%)							
2.442.981	Intermediate Capital Group	24.503	1,12		Vender GBP 21.025.081		
1.249.303	London Stock Exchange Group	57.668	2,65		Comprar USD 27.050.449 J.P. Morgan	(267)	(0,01)
850.457	Schroders Non-voting	19.646	0,90		Vender GBP 3.376		
	Total de finanzas	433.784	19,92		Comprar USD 4.333 J.P. Morgan	–	–
					Total de derivados	(452)	(0,02)
				Valor total de las inversiones 2.168.245 99,56			
				Otro patrimonio neto (0,13%) 9.611 0,44			
				Patrimonio neto 2.177.856 100,00			
TECNOLOGÍA 2,56% (3,47%)							
Programas y servicios informáticos 2,56% (3,47%)							
2.424.363	FDM Group Holdings IPO	21.577	0,99				
6.045.291	Sage Group	34.192	1,57				
	Total de tecnología	55.769	2,56				
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 0,00% (0,05%)							
Fondos de liquidez 0,00% (0,05%)							
Total de instituciones de inversión colectiva				– –			
DERIVADOS –0,02% (0,02%)							
Contratos sobre divisas a plazo –0,02% (0,02%)							
Vender GBP 107							
Comprar CHF 134 J.P. Morgan				– –			
Vender GBP 1.698							
Comprar CHF 2.145 J.P. Morgan				– –			
Vender GBP 2.172							
Comprar CHF 2.710 J.P. Morgan				– –			
Vender GBP 24.018							
Comprar CHF 30.089 J.P. Morgan				– –			
Vender GBP 6.312.955							
Comprar CHF 7.972.480 J.P. Morgan				35 –			
Vender GBP 7.280							
Comprar CHF 9.086 J.P. Morgan				– –			
Vender GBP 11.991							
Comprar EUR 13.294 J.P. Morgan				– –			
Vender GBP 21.391.138							
Comprar EUR 23.680.629 J.P. Morgan				(230) (0,01)			
Vender GBP 37.398							
Comprar EUR 41.193 J.P. Morgan				(1) –			
Vender CHF 1.740							
Comprar GBP 1.386 J.P. Morgan				– –			
Vender EUR 1.560							
Comprar GBP 1.403 J.P. Morgan				– –			
Vender EUR 1.794							
Comprar GBP 1.623 J.P. Morgan				– –			
Vender EUR 12.015							
Comprar GBP 10.838 J.P. Morgan				– –			
Vender EUR 19.533							
Comprar GBP 17.610 J.P. Morgan				– –			
Vender EUR 2.340							
Comprar GBP 2.105 J.P. Morgan				– –			
Vender CHF 6.035							
Comprar GBP 4.798 J.P. Morgan				– –			
Vender USD 6.425							
Comprar GBP 4.978 J.P. Morgan				– –			
Vender EUR 7.458							
Comprar GBP 6.696 J.P. Morgan				– –			
Vender USD 947.408							
Comprar GBP 738.265 J.P. Morgan				11 –			
Vender CHF 1.074							
Comprar GBP 851 J.P. Morgan				– –			
Vender CHF 11.481							
Comprar GBP 9.199 J.P. Morgan				– –			

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Mercado Alternativo Bursátil.²Equivalentes de efectivo.**Total de compraventas**

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	239.039	172.926
Total de ventas en el periodo	234.033	181.076

Threadneedle UK Select Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 14,14% (6,84%)				FINANZAS 21,89% (33,28%)			
Productores de petróleo y gas 10,75% (6,84%)				Bancos 0,00% (5,81%)			
2.846.383	BP	15.205	2,83				
1.719.362	Royal Dutch Shell 'B' Shares	42.503	7,92				
Equipo, servicios y distribución de petróleo 3,39% (0,00%)				Seguros de vida 11,51% (11,71%)			
2.668.912	John Wood Group	18.197	3,39	8.995.772	Legal & General Group	22.633	4,22
Total de petróleo y gas 75.905 14,14				1.384.296	Prudential	23.256	4,33
				1.440.027	St James's Place	15.898	2,96
				Fondos de inversión inmobiliaria 2,52% (2,18%)			
				457.190	Derwent London	13.524	2,52
				Servicios financieros 7,25% (13,26%)			
MATERIALES BÁSICOS 9,21% (10,72%)				1.573.456	Intermediate Capital Group	15.782	2,94
Productos químicos 4,62% (6,12%)				320.100	London Stock Exchange Group	14.776	2,75
5.458.496	Elementis	13.635	2,54	8.385.649	Sherborne Investors Guernsey	6.625	1,24
323.947	Johnson Matthey	11.170	2,08	7.326.390	Sherborne Investors Guernsey B	1.714	0,32
Minería 4,59% (4,60%)				Instrumentos de inversión de capital 0,61% (0,32%)			
699.964	Rio Tinto	24.639	4,59	364.210	Electra Private Equity	3.278	0,61
Total de materiales básicos 49.444 9,21				Total de finanzas 117.486 21,89			
				TECNOLOGÍA 4,41% (3,25%)			
INDUSTRIALES 14,52% (11,65%)				Programas y servicios informáticos 4,41% (3,25%)			
Construcción y materiales 8,11% (7,94%)				825.135	Micro Focus International	10.397	1,94
18.265.611	Breedon Aggregates	14.174	2,64	2.344.442	Sage Group	13.260	2,47
548.392	CRH (London Listing)	13.715	2,55	Total de tecnología 23.657 4,41			
6.974.652	Melrose Industries	15.665	2,92	INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 0,00% (1,02%)			
Aeroespacial y defensa 2,29% (0,00%)				Fondos de liquidez 0,00% (1,02%)¹			
1.269.852	Rolls-Royce Holdings	12.272	2,29	Total de instituciones de inversión colectiva - -			
Industriales en general 4,12% (3,71%)				Valor total de las inversiones 522.207 97,30			
4.535.867	DS Smith	22.103	4,12	Otro patrimonio neto (3,29%) 14.472 2,70			
Total de industriales 77.929 14,52				Patrimonio neto 536.679 100,00			
				<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>			
				<i>¹Mercado Alternativo Bursátil.</i>			
				<i>¹Equivalentes de efectivo.</i>			
BIENES DE CONSUMO 10,71% (12,06%)				Total de compraventas			
Bebidas 3,03% (3,83%)				<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>			
609.572	Diageo	16.282	3,03			2018	2017
Bienes personales 1,52% (2,50%)						£000	£000
192.399	Unilever	8.130	1,52	Total de compras en el periodo	160.490	278.909	
Tabaco 6,16% (5,73%)				Total de ventas en el periodo	113.597	90.902	
901.298	British American Tobacco	33.041	6,16				
Total de bienes de consumo 57.453 10,71							
ATENCIÓN SANITARIA 7,34% (1,92%)							
Productos farmacéuticos y biotecnología 7,34% (1,92%)							
1.428.065	GlaxoSmithKline	21.649	4,03				
413.600	Shire	17.754	3,31				
Total de atención sanitaria 39.403 7,34							
SERVICIOS AL CONSUMIDOR 15,08% (15,97%)							
Minoristas de alimentación y medicamentos 4,21% (3,59%)							
9.538.005	Tesco	22.605	4,21				
Medios de comunicación 8,13% (9,94%)							
3.233.432	Ascential	13.800	2,57				
8.240.966	ITV	13.000	2,42				
1.016.016	RELX	16.851	3,14				
Viajes y ocio 2,74% (2,44%)							
903.290	Compass Group	14.674	2,74				
Total de servicios al consumidor 80.930 15,08							

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 1,55% (0,23%)				ATENCIÓN SANITARIA 8,55% (5,90%)			
	Equipo, servicios y distribución de petróleo 1,55% (0,23%)				Equipo y servicios de atención sanitaria 0,23% (0,36%)		
2.008.642	¹ Enteq Upstream	562	0,26	2.292.816	¹ Totally (Suspended)	504	0,23
1.796.417	Tekmar Group	2.784	1,29		Productos farmacéuticos y biotecnología 8,32% (5,54%)		
	Total de petróleo y gas	3.346	1,55	2.723.824	¹ Alliance Pharma	2.517	1,17
MATERIALES BÁSICOS 3,11% (6,25%)				1.004.127	¹ Clinigen Group	9.303	4,30
	Productos químicos 3,11% (4,94%)			86.908	Genus	2.143	0,99
931.523	¹ Scapa Group	3.842	1,78	5.423.325	Vectura Group	4.013	1,86
560.846	Zotefoams	2.883	1,33		Total de atención sanitaria	18.480	8,55
	Minería 0,00% (1,31%)			SERVICIOS AL CONSUMIDOR 22,58% (26,20%)			
21.587.483	DiamondCorp (Delisted)	–	–		Minoristas de alimentación y medicamentos 0,00% (3,06%)		
	Total de materiales básicos	6.725	3,11	1.975.582	Conviviality Retail (Delisted)	–	–
INDUSTRIALES 22,31% (18,12%)					Minoristas en general 4,52% (5,64%)		
	Construcción y materiales 3,21% (2,47%)			879.023	¹ Joules Group	2.663	1,23
2.568.553	¹ Breedon Aggregates	1.993	0,92	2.300.961	N Brown Group	3.617	1,67
1.063.654	Eurocell Group	2.617	1,21	2.190.007	¹ Quiz	3.504	1,62
685.450	Tyman	2.334	1,08		Medios de comunicación 8,36% (9,70%)		
	Aeroespacial y defensa 3,24% (2,89%)			1.823.183	Ascential	7.781	3,60
495.358	Avon Rubber	7.009	3,24	512.255	GlobalData	3.099	1,43
	Industriales en general 2,37% (3,81%)			2.419.355	¹ Mirriad Advertising	726	0,33
6.441.649	Coats Group	5.134	2,37	667.447	STV Group	2.703	1,25
	Equipo eléctrico y electrónico 2,20% (1,76%)			773.969	¹ YouGov	3.792	1,75
497.498	Oxford Instruments	4.761	2,20		Viajes y ocio 9,70% (7,80%)		
	Ingeniería industrial 0,83% (0,84%)			1.141.193	¹ DP Poland	297	0,14
829.969	¹ Avingtrans	1.793	0,83	2.121.350	Gym Group	7.000	3,24
	Transporte industrial 0,82% (0,00%)			1.652.779	Hollywood Bowl Group	3.504	1,62
64.621	Clarkson	1.761	0,82	475.183	Jackpotjoy	3.754	1,74
	Servicios de apoyo 9,64% (6,35%)			839.928	Rank Group	1.431	0,66
14.368.949	¹ Spatial	6.466	2,99	1.848.280	Restaurant Group	4.968	2,30
490.675	Essentra	2.125	0,98		Total de servicios al consumidor	48.839	22,58
1.793.103	Knights Group Holdings	3.391	1,57	TELECOMUNICACIONES 0,00% (1,28%)			
520.208	¹ Restore	2.643	1,22		Telecomunicaciones móviles 0,00% (1,28%)		
359.360	Ricardo	2.853	1,32		Total de telecomunicaciones	–	–
564.563	Sanne Group IPO	3.365	1,56	SERVICIOS PÚBLICOS 0,28% (0,00%)			
	Total de industriales	48.245	22,31		Electricidad 0,28% (0,00%)		
BIENES DE CONSUMO 14,75% (16,22%)				2.565.853	¹ SIMEC Atlantis Energy	603	0,28
	Bebidas 2,16% (4,10%)				Total de servicios públicos	603	0,28
2.403.540	Stock Spirits Group	4.668	2,16	FINANZAS 9,12% (9,61%)			
	Productores de alimentos 1,96% (2,59%)				Seguros de vida 2,31% (3,29%)		
1.286.701	¹ Hotel Chocolat Group	4.246	1,96	6.081.844	Just Group	5.002	2,31
	Bienes domésticos y construcción de viviendas 3,55% (4,36%)				Servicios financieros 6,75% (6,24%)		
1.006.529	¹ Victoria	7.670	3,55	1.661.500	¹ Fairfx Group	2.310	1,07
	Bienes recreativos 4,16% (1,05%)			781.925	JTC	3.128	1,45
2.075.000	Codemasters Group Holdings	3.424	1,58	1.143.073	¹ Premier Asset Management Group	2.812	1,30
353.061	¹ Gear4Music Holdings	2.048	0,95	3.723.960	Xafinity	6.349	2,93
1.600.000	Team17 Group	3.520	1,63		Instrumentos de inversión de interés fijo 0,06% (0,08%)		
	Bienes personales 2,92% (4,12%)			125.470	Wilmcote Holdings	133	0,06
184.653	Ted Baker	3.974	1,84		Total de finanzas	19.734	9,12
978.931	¹ Warpaint London	2.349	1,08				
	Total de bienes de consumo	31.899	14,75				

Threadneedle UK Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
TECNOLOGÍA 16,11% (14,52%)			
Programas y servicios informáticos 13,78% (12,47%)			
2.616.371	¹ Blanco Technology	2.198	1,02
409.349	¹ Blue Prism Group	10.398	4,81
280.924	FDM Group Holdings IPO	2.500	1,15
74.550	¹ First Derivatives	3.027	1,40
1.022.185	¹ iomart Group	4.385	2,03
244.964	SDL	1.127	0,52
39.131.179	¹ Shearwater Group (Suspended)	1.722	0,79
6.455.540	¹ Ubisense Group	4.454	2,06
Equipos y material tecnológicos 2,33% (2,05%)			
4.057.304	Spirent Communications	5.031	2,33
Total de tecnología		34.842	16,11
DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)			
	Vender GBP 1.053		
	Comprar CHF 1.329 J.P. Morgan	–	–
Total de derivados		–	–
Valor total de las inversiones		212.713	98,36
Otro patrimonio neto (1,67%)		3.555	1,64
Patrimonio neto		216.268	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Mercado Alternativo Bursátil.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	44.520	70.735
Total de ventas en el periodo	44.333	74.259

Threadneedle UK Growth & Income Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 3,78% (3,71%)				Minoristas en general 2,74% (2,85%)			
Productores de petróleo y gas 3,78% (3,71%)				3.024.139	Marks & Spencer Group	8.909	2,74
496.651	Royal Dutch Shell 'B' Shares	12.277	3,78	Medios de comunicación 7,93% (7,52%)			
Total de petróleo y gas				4.311.135	ITV	6.801	2,09
				1.050.852	Pearson	9.348	2,88
				579.301	RELX	9.608	2,96
MATERIALES BÁSICOS 2,39% (2,26%)				Viajes y ocio 9,57% (9,50%)			
Productos químicos 2,39% (2,26%)				454.518	Compass Group	7.384	2,27
224.638	Johnson Matthey	7.746	2,39	4.524.032	Firstgroup	4.223	1,30
Total de materiales básicos				536.658	J D Wetherspoon	6.633	2,04
				2.400.853	Rank Group	4.091	1,26
				2.208.542	Restaurant Group	5.937	1,83
				1.732.033	Stagecoach Group	2.815	0,87
INDUSTRIALES 30,16% (27,81%)				Total de servicios al consumidor			
Construcción y materiales 2,72% (1,58%)				89.333 27,50			
3.937.601	Melrose Industries	8.844	2,72	TELECOMUNICACIONES 2,27% (2,58%)			
Aeroespacial y defensa 5,74% (6,10%)				Telecomunicaciones fijas 2,27% (2,58%)			
1.239.802	BAE Systems	7.615	2,34	3.341.216	BT Group	7.372	2,27
5.263.998	Cobham	6.343	1,95	Total de telecomunicaciones			
486.393	Rolls-Royce Holdings	4.701	1,45	7.372 2,27			
Industriales en general 4,70% (4,45%)				SERVICIOS PÚBLICOS 3,41% (3,37%)			
1.827.943	DS Smith	8.908	2,74	Gas, agua y varios servicios públicos 3,41% (3,37%)			
404.422	Smiths Group	6.349	1,96	4.692.629	Centrica	6.919	2,13
Equipo eléctrico y electrónico 0,82% (0,84%)				269.191	Pennon Group	1.996	0,62
814.316	Morgan Advanced Materials	2.677	0,82	300.848	United Utilities Group	2.153	0,66
Ingeniería industrial 0,86% (0,88%)				Total de servicios públicos			
246.089	IMI	2.786	0,86	11.068 3,41			
Transporte industrial 1,28% (1,29%)				FINANZAS 11,69% (12,75%)			
1.834.221	Wincanton	4.145	1,28	Bancos 1,21% (1,08%)			
Servicios de apoyo 14,04% (12,67%)				226.003	Secure Trust Bank	3.921	1,21
2.510.852	Electrocomponents	18.164	5,59	Seguros distintos del de vida 3,07% (3,31%)			
136.306	Ferguson	8.477	2,61	1.624.324	RSA Insurance Group	9.973	3,07
2.713.850	Hays	5.509	1,70	Seguros de vida 2,60% (2,85%)			
4.237.828	Rentokil Initial	13.447	4,14	3.361.195	Legal & General Group	8.457	2,60
Total de industriales				37.982 11,69			
				Servicios financieros 4,81% (5,51%)			
BIENES DE CONSUMO 8,53% (10,08%)				1.183.171	3i Group	10.762	3,31
Automóviles y recambios 0,00% (1,89%)				4.649.980	Sherborne Investors Guernsey	3.673	1,13
Productores de alimentos 1,78% (1,62%)				5.110.134	Sherborne Investors Guernsey B	1.196	0,37
883.835	Tate & Lyle	5.801	1,78	Total de finanzas			
Bienes personales 3,84% (3,61%)				37.982 11,69			
295.101	Unilever	12.469	3,84	TECNOLOGÍA 2,26% (2,08%)			
Tabaco 2,91% (2,96%)				Equipos y material tecnológicos 2,26% (2,08%)			
352.088	Imperial Brands	9.450	2,91	5.919.493	Spirent Communications	7.340	2,26
Total de bienes de consumo				Total de tecnología			
				7.340 2,26			
ATENCIÓN SANITARIA 10,38% (9,42%)				Valor total de las inversiones			
Productos farmacéuticos y biotecnología 10,38% (9,42%)				332.501 102,37			
347.041	AstraZeneca	19.483	6,00	Otros pasivos netos (-0,56%)			
937.653	GlaxoSmithKline	14.215	4,38	(7.682) (2,37)			
Total de atención sanitaria				Patrimonio neto			
				324.819 100,00			
SERVICIOS AL CONSUMIDOR 27,50% (26,50%)				Total de compraventas			
Minoristas de alimentación y medicamentos 7,26% (6,63%)				durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018			
3.469.140	Tesco	8.222	2,53	2018 2017			
5.867.985	WM Morrison Supermarkets	15.362	4,73	£000 £000			
				Total de compras en el periodo			
				2.368 29.567			
				Total de ventas en el periodo			
				95.477 26.749			

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Threadneedle UK Equity Income Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 3,73% (3,72%)				SERVICIOS AL CONSUMIDOR 22,81% (22,50%)			
Productores de petróleo y gas 3,73% (3,72%)				Minoristas de alimentación y medicamentos 6,40% (5,93%)			
6.256.400	Royal Dutch Shell 'B' Shares	154.658	3,73	28.501.428	Tesco	67.548	1,63
	Total de petróleo y gas	154.658	3,73	75.417.702	WM Morrison Supermarkets	197.444	4,77
MATERIALES BÁSICOS 2,99% (3,20%)				Minoristas en general 2,85% (2,99%)			
Productos químicos 2,99% (3,20%)				40.107.251	Marks & Spencer Group	118.156	2,85
14.003.186	Elementis	34.980	0,85	Medios de comunicación 7,53% (7,24%)			
2.571.593	Johnson Matthey	88.668	2,14	54.648.519	ITV	86.208	2,08
	Total de materiales básicos	123.648	2,99	13.635.680	Pearson	121.303	2,93
INDUSTRIALES 27,51% (26,31%)				6.287.581	RELX	104.279	2,52
Construcción y materiales 2,53% (2,12%)				Viajes y ocio 6,03% (6,34%)			
30.765.885	Melrose Industries	69.100	1,67	5.570.722	Compass Group	90.496	2,19
2.588.981	Morgan Sindall Group	35.780	0,86	2.014.462	Go-Ahead Group	35.132	0,85
Aeroespacial y defensa 5,10% (5,50%)				4.235.395	J D Wetherspoon	52.349	1,27
16.982.018	BAE Systems	104.304	2,52	18.476.275	Rank Group	31.484	0,76
66.117.265	Cobham	79.671	1,92	24.528.357	Stagecoach Group	39.859	0,96
2.822.855	Rolls-Royce Holdings	27.280	0,66		Total de servicios al consumidor	944.258	22,81
Industriales en general 4,67% (4,52%)				TELECOMUNICACIONES 2,47% (2,84%)			
22.459.342	DS Smith	109.444	2,64	Telecomunicaciones fijas 2,47% (2,84%)			
5.348.049	Smiths Group	83.964	2,03	46.360.706	BT Group	102.295	2,47
Equipo eléctrico y electrónico 1,70% (1,59%)				Total de telecomunicaciones			
8.532.806	Morgan Advanced Materials	28.056	0,68			102.295	2,47
4.416.608	Oxford Instruments	42.267	1,02	SERVICIOS PÚBLICOS 3,79% (3,82%)			
Ingeniería industrial 0,64% (0,67%)				Gas, agua y varios servicios públicos 3,79% (3,82%)			
2.343.343	IMI	26.527	0,64	65.520.981	Centrica	96.611	2,33
Transporte industrial 0,79% (0,86%)				4.245.971	Pennon Group	31.480	0,76
14.469.649	Wincanton	32.701	0,79	4.017.698	United Utilities Group	28.751	0,70
Servicios de apoyo 12,08% (11,05%)				Total de servicios públicos			
30.514.064	Electrocomponents	220.739	5,33			156.842	3,79
1.254.842	Ferguson	78.039	1,89	FINANZAS 14,21% (14,94%)			
31.822.214	Hays	64.599	1,56	Seguros distintos del de vida 3,15% (3,44%)			
43.042.060	Rentokil Initial	136.572	3,30	21.269.428	RSA Insurance Group	130.594	3,15
	Total de industriales	1.139.043	27,51	Seguros de vida 7,05% (6,88%)			
BIENES DE CONSUMO 9,59% (10,30%)				10.810.230	Chesnara	39.728	0,96
Automóviles y recambios 0,00% (0,86%)				41.755.004	Legal & General Group	105.056	2,54
Productores de alimentos 1,92% (1,76%)				21.451.668	Phoenix Group Holdings	147.051	3,55
12.104.625	Tate & Lyle	79.455	1,92	Servicios financieros 4,01% (4,62%)			
Bienes personales 3,39% (3,23%)				13.721.099	3i Group	124.807	3,02
3.319.498	Unilever	140.265	3,39	41.469.084	Sherborne Investors Guernsey	32.761	0,79
Tabaco 4,28% (4,45%)				35.468.612	Sherborne Investors Guernsey B	8.300	0,20
6.612.111	Imperial Brands	177.469	4,28		Total de finanzas	588.297	14,21
	Total de bienes de consumo	397.189	9,59	DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
ATENCIÓN SANITARIA 12,98% (11,98%)				Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)			
Productos farmacéuticos y biotecnología 12,98% (11,98%)				Vender GBP 15			
5.446.166	AstraZeneca	305.748	7,39	Comprar CHF 19 J.P. Morgan			
15.278.690	GlaxoSmithKline	231.625	5,59	Vender GBP 380.628			
	Total de atención sanitaria	537.373	12,98	Comprar CHF 480.686 J.P. Morgan			
				Vender GBP 554.031			
				Comprar CHF 699.673 J.P. Morgan			
				Vender GBP 121.027			
				Comprar EUR 133.670 J.P. Morgan			
				Vender GBP 2.260.602			
				Comprar EUR 2.502.553 J.P. Morgan			

Threadneedle UK Equity Income Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS 0,00% (0,00%) (continuación)			
	Vender GBP 69.183		
	Comprar EUR 76.205 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender GBP 8.904.251		
	Comprar EUR 9.857.271 J.P. Morgan	(96)	–
	Vender GBP 8.949		
	Comprar EUR 9.921 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 11.971		
	Comprar GBP 10.798 J.P. Morgan	–	–
	Vender CHF 180.619		
	Comprar GBP 143.579 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 23.139		
	Comprar GBP 21.007 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 6.129		
	Comprar GBP 4.753 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 1.046		
	Comprar GBP 944 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 1.131.903		
	Comprar USD 1.456.283 J.P. Morgan	(14)	–
	Vender GBP 15		
	Comprar USD 20 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 16		
	Comprar USD 21 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 2.966.544		
	Comprar USD 3.816.696 J.P. Morgan	(38)	–
	Total de derivados	(170)	–
Valor total de las inversiones		4.143.433	100,08
Otros pasivos/activos netos (0,39%)		(3.515)	(0,08)
Patrimonio neto		4.139.918	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	130.307	512.849
Total de ventas en el periodo	190.466	256.282

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 9,96% (9,09%)				SERVICIOS AL CONSUMIDOR 13,74% (14,04%)			
Productores de petróleo y gas 9,96% (9,09%)				Minoristas en general 2,31% (2,37%)			
2.070.000	BP	11.058	2,26	2.525.000	Marks & Spencer Group	7.439	1,52
1.525.000	Royal Dutch Shell 'B' Shares	37.698	7,70	1.275.000	N Brown Group	2.004	0,41
	Total de petróleo y gas	48.756	9,96	875.000	ScS Group IPO	1.872	0,38
MATERIALES BÁSICOS 4,36% (3,45%)				Medios de comunicación 5,28% (5,60%)			
Productos químicos 2,64% (1,86%)				745.000 Informa			
132.222	Johnson Matthey	4.559	0,93	3.740.000	ITV	5.900	1,21
1.535.000	Synthomer	8.389	1,71	865.000	RELX	14.346	2,93
Minería 1,72% (1,59%)				Viajes y ocio 6,15% (6,07%)			
550.000	BHP Billiton	8.400	1,72	300.000	Compass Group	4.873	1,00
	Total de materiales básicos	21.348	4,36	707.280	Fuller Smith & Turner	6.663	1,36
INDUSTRIALES 17,15% (17,68%)				437.264 Go-Ahead Group			
Construcción y materiales 1,83% (1,70%)				1.750.000 Rank Group			
120.000	CRH (London Listing)	3.001	0,61	3.175.000	Stagecoach Group	5.159	1,05
2.655.000	Melrose Industries	5.963	1,22	60.000	Whitbread	2.811	0,57
Aeroespacial y defensa 3,79% (3,80%)				Total de servicios al consumidor			
2.370.000	BAE Systems	14.557	2,97			67.258	13,74
3.315.646	Cobham	3.995	0,82	TELECOMUNICACIONES 3,76% (3,72%)			
Industriales en general 3,06% (3,27%)				Telecomunicaciones fijas 3,76% (3,72%)			
3.075.000	DS Smith	14.984	3,06	3.620.000	BT Group	7.988	1,63
Equipo eléctrico y electrónico 1,31% (1,08%)				7.425.000 Kcom Group			
270.000	Halma	3.734	0,76	1.898.400	Manx Telecom	3.094	0,64
280.000	Oxford Instruments	2.680	0,55		Total de telecomunicaciones	18.381	3,76
Ingeniería industrial 0,98% (1,14%)				SERVICIOS PÚBLICOS 3,03% (2,61%)			
6.325.000	Severfield	4.820	0,98	Gas, agua y varios servicios públicos 3,03% (2,61%)			
Transporte industrial 1,57% (1,94%)				3.515.000 Centrica			
160.000	James Fisher & Sons	2.800	0,57	570.000	Pennon Group	4.226	0,86
1.060.000	Royal Mail	4.882	1,00	280.000	Severn Trent	5.426	1,11
Servicios de apoyo 4,61% (4,75%)				Total de servicios públicos			
990.000	De La Rue	4.737	0,97			14.835	3,03
1.280.000	Electrocomponents	9.260	1,89	FINANZAS 25,27% (28,30%)			
137.368	Ferguson	8.543	1,75	Bancos 3,37% (7,01%)			
	Total de industriales	83.956	17,15	325.000	Close Brothers Group	5.148	1,05
BIENES DE CONSUMO 11,50% (11,60%)				1.015.000 HSBC Holdings			
Bebidas 2,02% (1,92%)				770.000 Standard Chartered			
370.000	Diageo	9.883	2,02	Seguros distintos del de vida 1,58% (1,50%)			
Bienes personales 3,13% (3,05%)				1.295.000 Lancashire Holdings			
220.000	Burberry Group	4.567	0,93	Seguros de vida 14,21% (14,06%)			
255.000	Unilever	10.775	2,20	4.360.000	Chesnara	16.023	3,27
Tabaco 6,35% (6,63%)				6.775.000 Legal & General Group			
390.000	British American Tobacco	14.297	2,92	2.310.000	Phoenix Group Holdings	15.835	3,24
625.000	Imperial Brands	16.775	3,43	655.000	Prudential	11.004	2,25
	Total de bienes de consumo	56.297	11,50	875.000	St James's Place	9.660	1,97
ATENCIÓN SANITARIA 9,54% (9,07%)				Fondos de inversión inmobiliaria 3,38% (2,79%)			
Productos farmacéuticos y biotecnología 9,54% (9,07%)				165.000 Derwent London			
335.000	AstraZeneca	18.807	3,84	2.700.000	Empiric Student Property REIT	2.587	0,53
1.840.000	GlaxoSmithKline	27.894	5,70	2.800.000	Londonmetric Property REIT	5.060	1,03
	Total de atención sanitaria	46.701	9,54	4.125.000	Warehouse REIT (Suspended)	4.001	0,82
				Servicios financieros 2,73% (2,94%)			
				985.000 3i Group			
				4.302.702 Sherborne Investors Guernsey			
				4.275.000 Sherborne Investors Guernsey B			
				Total de finanzas			
				123.673			
				25,27			

Threadneedle UK Monthly Income Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
TECNOLOGÍA 0,14% (0,22%)			
Programas y servicios informáticos 0,14% (0,22%)			
55.578	Micro Focus International	700	0,14
	Total de tecnología	700	0,14
Valor total de las inversiones		481.905	98,45
Otro patrimonio neto (0,22%)		7.563	1,55
Patrimonio neto		489.468	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹ Mercado Alternativo Bursátil.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Total de compras en el periodo	28.646	61.449
Total de ventas en el periodo	56.879	105.165

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
AUSTRALIA 0,83% (0,87%)				FRANCIA 0,62% (0,72%)					
Bonos corporativos 0,83% (0,87%)				Bonos corporativos 0,62% (0,72%)					
GBP	786.000	APT Pipelines 3.5% 22/03/2030	814	0,24	GBP	150.000	*AXA FRN 16/01/2054	162	0,05
GBP	573.000	Asciano Finance 5% 19/09/2023	637	0,19	GBP	300.000	BPCE 5.25% 16/04/2029	343	0,10
GBP	572.000	*BHP Billiton Finance 6.5% 22/10/2077	648	0,19	GBP	300.000	Electricite de France 5.5% 17/10/2041	378	0,11
USD	400.000	SGSP Australia Assets 3.25% 29/07/2026	289	0,09	GBP	450.000	Electricite de France 6.125% 02/06/2034	598	0,17
GBP	165.000	Vicinity Centres 3.375% 07/04/2026	172	0,05	GBP	125.000	Orange 5.625% 23/01/2034	163	0,05
GBP	255.000	Westfield America Management 2.625% 30/03/2029	250	0,07	GBP	320.000	Orange 8.125% 20/11/2028	472	0,14
		Total de Australia	2.810	0,83			Total de Francia	2.116	0,62
AUSTRIA 0,00% (0,21%)				ALEMANIA 0,27% (0,16%)					
Bonos corporativos 0,00% (0,21%)				Bonos corporativos 0,27% (0,16%)					
		Total de Austria	-	-	EUR	400.000	ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	351	0,10
BÉLGICA 0,41% (0,45%)				GUERNSEY 1,10% (1,44%)					
Bonos corporativos 0,41% (0,45%)				Bonos corporativos 0,15% (0,15%)					
GBP	675.000	Anheuser-Busch 2.25% 24/05/2029	643	0,19	GBP	520.000	Credit Suisse Group Funding 2.75% 08/08/2025	516	0,15
GBP	676.000	Anheuser-Busch InBev 4% 24/09/2025	753	0,22		3.396.059	Sherborne Investors Guernsey	2.683	0,79
		Total de Bélgica	1.396	0,41		2.372.607	Sherborne Investors Guernsey B	555	0,16
BERMUDAS 1,83% (1,58%)				ITALIA 0,00% (0,19%)					
Bonos corporativos 0,12% (0,00%)				Bonos corporativos 0,00% (0,19%)					
USD	550.000	Bacardi 4.7% 15/05/2028	421	0,12			Total de Italia	-	-
		Seguros distintos del de vida 1,71% (1,58%)			JERSEY 0,48% (1,96%)				
	346.753	Hiscox	5.812	1,71	Bonos corporativos 0,48% (0,48%)				
		Total de Bermudas	6.233	1,83	GBP	200.000	Gatwick Funding 5.25% 23/01/2024	230	0,07
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,20% (0,20%)				LUXEMBURGO 0,19% (0,19%)					
Bonos corporativos 0,20% (0,20%)				Bonos corporativos 0,19% (0,19%)					
GBP	630.000	Global Switch Holdings 4.375% 13/12/2022	689	0,20	GBP	140.000	Gaz Capital 5.338% 25/09/2020	146	0,04
		Total de las Islas Vírgenes Británicas	689	0,20	GBP	283.000	Glencore Finance Europe 6% 03/04/2022	316	0,09
CANADÁ 0,09% (0,08%)				SERVICIOS DE APOYO 0,00% (1,48%)					
Bonos corporativos 0,09% (0,08%)				Total de Jersey					
USD	425.000	Cenovus Energy 4.25% 15/04/2027	315	0,09			1.634	0,48	
		Total de Canadá	315	0,09	LUXEMBURGO 0,19% (0,19%)				
ISLAS CAIMÁN 3,18% (2,74%)				Bonos corporativos 0,19% (0,19%)					
Bonos corporativos 0,53% (0,59%)				Bonos corporativos 0,19% (0,19%)					
GBP	191.000	Dwr Cymru Financing 6.015% 31/03/2028	251	0,07	GBP	140.000	Gaz Capital 5.338% 25/09/2020	146	0,04
USD	285.000	Noble Holding International 6.95% 01/04/2045	200	0,06	GBP	283.000	Glencore Finance Europe 6% 03/04/2022	316	0,09
GBP	325.000	Thames Water Utilities 2.375% 03/05/2023	317	0,09	EUR	200.000	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	182	0,06
GBP	656.000	Thames Water Utilities Cayman Finance 1.875% 24/01/2024	639	0,19			Total de Luxemburgo	644	0,19
GBP	333.000	Thames Water Utilities Cayman Finance 2.625% 24/01/2032	316	0,09	Seguros de vida 2,65% (2,15%)				
GBP	100.000	*Trafford Centre Finance FRN 28/07/2035 A3	92	0,03	1.315.806	Phoenix Group Holdings	9.020	2,65	
		Total de las Islas Caimán	10.835	3,18			Total de las Islas Caimán	10.835	3,18

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
MÉXICO 0,48% (0,57%)				GBP	140.000	Annington Funding 3.935% 12/07/2047	145	0,04	
Bonos corporativos 0,38% (0,47%)				GBP	281.000	*Aviva 4.375% 12/09/2049	271	0,08	
GBP	405.000	America Movil 5% 27/10/2026	477	0,14	GBP	1.087.000	*Aviva 6.625% 03/06/2041	1.192	0,35
GBP	359.000	*America Movil 6.375% 06/09/2073	383	0,11	GBP	674.000	Barclays 3.25% 17/01/2033	612	0,18
GBP	455.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16/11/2025	430	0,13	GBP	200.000	*Barclays Bank 7.75% 08/03/2075	213	0,06
Bonos gubernamentales 0,10% (0,10%)				GBP	638.000	Barclays Bank 10% 21/05/2021	758	0,22	
GBP	332.000	United Mexican States 5.625% 19/03/2114	341	0,10	GBP	120.000	*Barclays Bank 14% 29/11/2049	130	0,04
Total de México				GBP	145.000	BAT International Finance 6% 24/11/2034	191	0,06	
				GBP	548.000	BP Capital Markets 2.274% 03/07/2026	553	0,16	
PAÍSES BAJOS 1,08% (1,04%)				GBP	140.000	Broadgate Finance 5.098% 05/04/2033	152	0,04	
Bonos corporativos 1,08% (1,04%)				GBP	320.000	Broadgate Financing 4.821% 05/07/2033	413	0,12	
GBP	380.000	Deutsche Telekom 1.25% 06/10/2023	369	0,11	GBP	990.000	Bunzl Finance 2.25% 11/06/2025	970	0,29
GBP	167.000	Deutsche Telekom 2.25% 13/04/2029	159	0,05	GBP	249.000	Bupa Finance 2% 05/04/2024	247	0,07
GBP	300.000	E.ON International Finance 6.375% 07/06/2032	409	0,12	GBP	629.000	Bupa Finance 5% 25/04/2023	684	0,20
GBP	130.000	Innogy Finance 5.625% 06/12/2023	152	0,05	GBP	379.000	Bupa Finance 5% 08/12/2026	414	0,12
GBP	851.000	Innogy Finance 6.25% 03/06/2030	1.123	0,33	GBP	370.000	Cadent Finance 2.125% 22/09/2028	350	0,10
USD	525.000	Syngenta Finance 5.182% 24/04/2028	388	0,11	GBP	310.000	Cadent Finance 2.625% 22/09/2038	283	0,08
EUR	300.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04/12/2066	251	0,07	GBP	360.000	Cadent Finance 2.75% 22/09/2046	324	0,10
EUR	300.000	*Vonovia Finance 4% 17/12/2166	283	0,08	GBP	450.000	*Cattles 7.125% 05/07/2017 (Defaulted)	1	-
EUR	600.000	*Vonovia Finance 4.625% 08/04/2074	546	0,16	GBP	180.000	Centrica 7% 19/09/2033	262	0,08
Total de los Países Bajos				GBP	577.000	Clydesdale Bank 4.625% 08/06/2026	690	0,20	
				GBP	360.000	Co-operative Bank United Kingdom 4.75% 11/11/2021	386	0,11	
REPÚBLICA DE IRLANDA 0,62% (0,51%)				GBP	395.000	CRH Finance UK 4.125% 02/12/2029	442	0,13	
Bonos corporativos 0,62% (0,51%)				GBP	255.000	*CYBG 4% 22/06/2025	249	0,07	
GBP	324.000	*Argon Capital for Royal Bank of Scotland 8.162% 29/10/2049	320	0,09	GBP	310.000	*CYBG 5% 09/02/2026	318	0,09
GBP	744.000	GE Capital UK Funding 5.875% 18/01/2033	982	0,29	GBP	350.000	DS Smith 2.875% 26/07/2029	338	0,10
EUR	340.000	*Governor & Co of the Bank of Ireland 7.375% 29/12/2049	328	0,10	GBP	350.000	Eastern Power Network 6.25% 12/11/2036	502	0,15
GBP	165.000	PGH Capital 4.125% 20/07/2022	168	0,05	GBP	218.000	El Group 6.375% 15/02/2022	225	0,07
GBP	285.000	PGH Capital 6.625% 28/12/2025	311	0,09	GBP	370.000	Eversholt Funding 3.529% 07/08/2042	355	0,10
Total de la República de Irlanda				GBP	150.000	Eversholt Funding 6.359% 02/12/2025	183	0,05	
				GBP	385.000	Experian Finance 2.125% 27/09/2024	384	0,11	
SUECIA 0,29% (0,28%)				GBP	550.000	First Hydro Finance 9% 31/07/2021	658	0,19	
Bonos corporativos 0,29% (0,28%)				EUR	355.000	G4S International Finance 1.5% 02/06/2024	317	0,09	
EUR	655.000	Akelius Residential 1.75% 07/02/2025	573	0,17	EUR	195.000	G4S International Finance 1.875% 24/05/2025	175	0,05
GBP	430.000	Akelius Residential 2.375% 15/08/2025	417	0,12	GBP	531.000	GKN Holdings 3.375% 12/05/2032	540	0,16
Total de Suecia				GBP	527.000	GKN Holdings 5.375% 19/09/2022	576	0,17	
				GBP	140.000	HSBC Bank 4.75% 24/03/2046	166	0,05	
SUIZA 1,84% (0,30%)				GBP	400.000	HSBC Bank 5.375% 22/08/2033	485	0,14	
Bonos corporativos 0,31% (0,30%)				GBP	314.000	*HSBC Holdings 2.256% 13/11/2026	301	0,09	
GBP	320.000	*Credit Suisse 2.125% 12/09/2025	307	0,09	GBP	225.000	HSBC Holdings 6% 29/03/2040	283	0,08
USD	200.000	*Credit Suisse Group VAR 17/01/2167	158	0,05	GBP	280.000	Imperial Brand Finance 8.125% 15/03/2024	359	0,11
USD	700.000	*UBS Group 7% 29/12/2049	570	0,17	GBP	260.000	Imperial Brands Finance 4.875% 07/06/2032	295	0,09
Servicios de apoyo 1,53% (0,00%)				GBP	120.000	Imperial Tobacco Finance 9% 17/02/2022	148	0,04	
	84.098	Ferguson	5.230	1,53	GBP	297.000	Integrated Accommodation Services 6.48% 31/03/2029	229	0,07
Total de Suiza				GBP	439.000	InterContinental Hotels 3.875% 28/11/2022	472	0,14	
				GBP	289.000	Juturna European Loan Conduit No 16 5.0636% 10/08/2033	297	0,09	
REINO UNIDO 82,47% (82,03%)				GBP	775.000	Land Securities Capital Markets 2.375% 29/03/2029	780	0,23	
Bonos corporativos 10,43% (10,75%)				GBP	180.000	Anglian Water Services Financing 2.625% 15/06/2027	171	0,05	
GBP	322.000	Annington Funding 3.184% 12/07/2029	321	0,09					

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
REINO UNIDO 82,47% (82,03%) (continuación)				GBP	597.000	Tesco Property Finance 6 5.4111% 13/07/2044	644	0,19	
GBP	325.000	*Legal & General Group 5.5% 27/06/2064	343	0,10	GBP	320.000	*TSB Banking Group 5.75% 06/05/2026	334	0,10
GBP	211.000	*Legal & General Group 10% 23/07/2041	254	0,07	GBP	295.000	Unique Pub Finance 5.659% 30/06/2027	244	0,07
GBP	148.000	*Legal & General Variable 27/10/2045	160	0,05	GBP	200.000	UNITE USAF II 3.921% 30/06/2025	221	0,07
GBP	490.000	Lloyds Bank 6.5% 17/09/2040	709	0,21	GBP	143.000	Wales & West Utilities Finance 3% 03/08/2038	143	0,04
GBP	277.000	Lloyds Bank 7.625% 22/04/2025	352	0,10	GBP	659.000	Western Power Distribution 3.625% 06/11/2023	692	0,20
GBP	325.000	London & Quadrant 2.625% 28/02/2028	324	0,10	GBP	530.000	Western Power Distribution West Midlands 5.75% 16/04/2032	690	0,20
GBP	810.000	Longstone Finance 4.791% 19/04/2030	566	0,17	GBP	240.000	Western Power Distribution West Midlands 6% 09/05/2025	293	0,09
GBP	300.000	Manchester Airport Group Funding 4.125% 02/04/2024	333	0,10	GBP	156.000	WM Morrison Supermarkets 4.625% 08/12/2023	175	0,05
GBP	212.000	Marks & Spencer 4.75% 12/06/2025	231	0,07	Bonos gubernamentales 0,00% (0,11%)				
GBP	260.000	Meadowhall Finance 4.986% 12/01/2032	236	0,07	Productores de petróleo y gas 2,83% (2,83%)				
GBP	361.000	Mitchells & Butlers Finance 5.574% 15/12/2030	182	0,05	390.008	Royal Dutch Shell 'B' Shares	9.641	2,83	
GBP	160.000	National Express Group 2.5% 11/11/2023	158	0,05	Productos químicos 1,47% (1,42%)				
GBP	290.000	National Westminster Bank 6.5% 07/09/2021	325	0,10	145.264	Johnson Matthey	5.009	1,47	
GBP	400.000	Newriver REIT 3.5% 07/03/2028	391	0,12	Construcción y materiales 1,23% (0,66%)				
GBP	743.000	*NGG Finance 5.625% 18/06/2073	814	0,24	1.865.703	Melrose Industries	4.190	1,23	
GBP	266.000	Northern Gas Networks Finance 4.875% 30/06/2027	316	0,09	Aeroespacial y defensa 3,70% (4,01%)				
GBP	298.000	Northern Powergrid Yorkshire 2.5% 01/04/2025	305	0,09	1.066.553	BAE Systems	6.551	1,92	
GBP	250.000	Northumbrian Water Finance 2.375% 05/10/2027	243	0,07	3.710.593	Cobham	4.471	1,31	
GBP	130.000	Octagon Healthcare Funding 5.333% 31/12/2035	133	0,04	164.739	Rolls-Royce Holdings	1.592	0,47	
GBP	655.000	*Pennon Group Perpetual Variable 22/05/2066	654	0,19	Industriales en general 3,59% (3,49%)				
GBP	477.000	Prudential 6.125% 19/12/2031	607	0,18	1.399.447	DS Smith	6.819	2,00	
GBP	338.000	RMPA Services 5.337% 30/09/2038	329	0,10	344.173	Smiths Group	5.403	1,59	
GBP	585.000	*Royal Bank of Scotland 2.875% 19/09/2026	572	0,17	Equipo eléctrico y electrónico 0,51% (0,55%)				
GBP	305.000	Scotland Gas Network 3.25% 08/03/2027	319	0,09	533.098	Morgan Advanced Materials	1.753	0,51	
GBP	100.000	Scottish Widows 7% 16/06/2043	121	0,04	Ingeniería industrial 0,51% (0,54%)				
GBP	577.000	Severn Trent Utilities Finance 3.625% 16/01/2026	617	0,18	153.610	IMI	1.739	0,51	
EUR	200.000	Sky 2.25% 17/11/2025	191	0,06	Transporte industrial 0,61% (0,65%)				
GBP	190.000	South Eastern Power Networks 6.375% 12/11/2031	262	0,08	913.165	Wincanton	2.064	0,61	
GBP	267.000	Southern Gas Networks 3.1% 15/09/2036	267	0,08	Servicios de apoyo 7,38% (6,70%)				
GBP	297.000	Southern Gas Networks 4.875% 21/03/2029	356	0,10	1.873.503	Electrocomponents	13.553	3,98	
GBP	220.000	Stagecoach Group 4% 29/09/2025	229	0,07	1.669.010	Hays	3.388	1,00	
GBP	425.000	Standard Chartered 4.375% 18/01/2038	465	0,14	2.579.057	Rentokil Initial	8.183	2,40	
GBP	35.000	*Standard Life Aberdeen 6.75% 29/07/2049	47	0,01	Automóviles y recambios 0,00% (0,73%)				
GBP	764.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10/12/2033	796	0,23	734.254	Tate & Lyle	4.820	1,42	
GBP	287.000	Telereal Securitisation 4.9741% 10/09/2027	217	0,06	Productores de alimentos 1,42% (1,31%)				
GBP	338.000	Telereal Securitisation 5.9478% 10/12/2031	330	0,10	219.595	Unilever	9.279	2,73	
GBP	370.000	Tesco Property Finance 5.5% 13/10/2041	413	0,12	Bienes personales 2,73% (2,61%)				
GBP	75.000	Tesco Property Finance 1 7.6227% 13/07/2039	88	0,03	370.794	Imperial Brands	9.952	2,92	
				Tabaco 2,92% (3,04%)					
				Productos farmacéuticos y biotecnología 10,13% (9,37%)					
				352.614	AstraZeneca	19.796	5,81		
				970.422	GlaxoSmithKline	14.711	4,32		

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
REINO UNIDO 82,47% (82,03%) (continuación)				EUR	350.000	Equinix 2.875% 01/10/2025	305	0,09	
Minoristas de alimentación y medicamentos 4,72% (4,39%)				EUR	120.000	Equinix 2.875% 01/02/2026	104	0,03	
1.973.596	Tesco	4.677	1,37	GBP	251.000	Goldman Sachs Group 3.125% 25/07/2029	247	0,07	
4.360.534	WM Morrison Supermarkets	11.416	3,35	GBP	270.000	Metropolitan Life Global Funding I 3.5% 30/09/2026	297	0,09	
Minoristas en general 1,96% (2,08%)				GBP	161.000	Morgan Stanley 2.625% 09/03/2027	158	0,05	
2.270.443	Marks & Spencer Group	6.689	1,96	USD	615.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15/10/2025	478	0,14	
Medios de comunicación 5,74% (5,52%)				GBP	280.000	Procter & Gamble 1.8% 03/05/2029	272	0,08	
3.209.521	ITV	5.063	1,49	EUR	430.000	Quintiles IMS 3.25% 15/03/2025	385	0,11	
890.175	Pearson	7.919	2,33	GBP	479.000	The Kraft Heinz 4.125% 01/07/2027	514	0,15	
394.176	RELX	6.537	1,92	GBP	125.000	Time Warner Cable 5.25% 15/07/2042	137	0,04	
Viajes y ocio 4,68% (4,89%)				GBP	235.000	Time Warner Cable 5.75% 02/06/2031	268	0,08	
331.785	Compass Group	5.390	1,58	USD	620.000	Verizon Communications 4.4% 01/11/2034	459	0,13	
3.203.106	Firstgroup	2.990	0,88	GBP	710.000	Wells Fargo 2% 28/07/2025	680	0,20	
253.414	J D Wetherspoon	3.132	0,92	GBP	385.000	Wells Fargo 2.125% 20/12/2023	382	0,11	
1.194.609	Rank Group	2.036	0,60	GBP	609.000	Welltower 4.8% 20/11/2028	689	0,20	
1.459.376	Stagecoach Group	2.371	0,70	Total de los Estados Unidos de América				11.441	3,36
Telecomunicaciones fijas 1,68% (1,96%)									
2.597.760	BT Group	5.732	1,68	DERIVADOS 0,01% (0,03%)					
Gas, agua y varios servicios públicos 2,76% (2,78%)				Contratos sobre divisas a plazo 0,01% (0,03%)					
3.890.717	Centrica	5.737	1,69	Vender GBP 10.535					
265.771	Pennon Group	1.970	0,58	Comprar EUR 11.663 J.P. Morgan				-	-
232.388	United Utilities Group	1.663	0,49	Vender GBP 14.324					
Bancos 0,89% (0,79%)				Comprar EUR 15.857 J.P. Morgan				-	-
175.461	Secure Trust Bank	3.044	0,89	Vender GBP 26.857					
Seguros distintos del de vida 2,37% (2,60%)				Comprar EUR 29.862 J.P. Morgan				-	-
1.313.079	RSA Insurance Group	8.062	2,37	Vender GBP 3.025					
Seguros de vida 2,99% (3,33%)				Comprar EUR 3.344 J.P. Morgan				-	-
1.048.016	Chesnara	3.851	1,13	Vender GBP 3.544.326				(38)	(0,01)
2.522.995	Legal & General Group	6.348	1,86	Comprar EUR 3.923.675 J.P. Morgan					
Fondos de inversión inmobiliaria 1,00% (0,95%)				Vender GBP 45.163					
1.887.153	Londonmetric Property REIT	3.410	1,00	Comprar EUR 49.746 J.P. Morgan				(1)	-
Servicios financieros 2,42% (2,65%)				Vender GBP 45.092					
905.538	3i Group	8.237	2,42	Comprar EUR 49.989 J.P. Morgan				(1)	-
Equipos y material tecnológicos 1,80% (1,32%)				Vender GBP 4.778					
4.937.044	Spirent Communications	6.122	1,80	Comprar EUR 5.300 J.P. Morgan				-	-
Total del Reino Unido				Total de derivados				12	0,01
				Valor total de las inversiones				338.295	99,35
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 3,36% (3,65%)				Otro patrimonio neto (0,80%)				2.216	0,65
Bonos corporativos 3,36% (3,65%)				Patrimonio neto				340.511	100,00
GBP	450.000	American International Group 5% 26/04/2023	504	0,15	Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis. *Bonos de renta variable.				
GBP	300.000	Amgen 5.5% 07/12/2026	365	0,11					
GBP	315.000	AT&T 4.25% 01/06/2043	327	0,10					
GBP	304.000	AT&T 4.375% 14/09/2029	332	0,10					
GBP	950.000	AT&T 5.5% 15/03/2027	1.124	0,33					
GBP	250.000	Bank of America 7% 31/07/2028	339	0,10					
GBP	505.000	BAT Capital 2.125% 15/08/2025	488	0,14					
USD	770.000	Bayer US Finance II 4.25% 15/12/2025	594	0,17					
GBP	640.000	Becton Dickinson 3.02% 24/05/2025	651	0,19					
GBP	370.000	Digital Stout 3.3% 19/07/2029	371	0,11					
GBP	486.000	Digital Stout Holding 4.75% 13/10/2023	536	0,16					
GBP	444.000	Discovery 2.5% 20/09/2024	435	0,13					

Threadneedle Monthly Extra Income Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Valor £000	% de valor liquidativo
ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS		
Interés fijo	58.976	17,32
Pagarés a tipo variable	10.697	3,14
Derivados	12	0,01
Renta variable	268.610	78,88
Valor total de las inversiones	338.295	99,35

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	14.346	27.290
Total de ventas en el periodo	44.910	37.962

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
INTERÉS FIJO 81,67% (83,20%)							
	AAA 0,91% (0,95%)						
GBP	4.415.000 Broadgate Financing 4.821% 05/07/2033	5.702	0,59	GBP	5.500.000 Electricite de France 5.5% 17/10/2041	6.938	0,72
GBP	3.400.000 Meadowhall Finance 4.986% 12/01/2032	3.081	0,32	GBP	4.960.000 Experian Finance 2.125% 27/09/2024	4.944	0,51
	Aaa 0,26% (0,78%)			GBP	3.323.000 Experian Finance 3.5% 15/10/2021	3.498	0,36
GBP	1.862.000 Lloyds Bank 6% 08/02/2029	2.533	0,26	GBP	1.470.000 Heathrow Funding 2.75% 09/08/2049	1.309	0,14
	AA 2,25% (2,29%)			GBP	1.980.000 Heathrow Funding 4.625% 31/10/2046	2.436	0,25
GBP	4.095.000 Integrated Accommodation Services 6.48% 31/03/2029	3.164	0,33	GBP	1.469.000 Heathrow Funding 5.875% 13/05/2041	2.059	0,21
GBP	1.775.000 Land Securities Capital Markets 1.974% 08/02/2026	1.777	0,18	GBP	1.750.000 Heathrow Funding 6.45% 10/12/2031	2.416	0,25
GBP	6.195.000 Land Securities Capital Markets 2.375% 29/03/2029	6.236	0,65	GBP	1.860.000 HSBC Bank 4.75% 24/03/2046	2.210	0,23
GBP	2.794.000 Southern Gas Networks 4.875% 21/03/2029	3.353	0,35	GBP	4.553.000 HSBC Bank 5.375% 22/08/2033	5.515	0,57
GBP	1.684.000 Telereal Securitisation 4.9741% 10/09/2027	1.273	0,13	GBP	3.949.000 Mitchells & Butlers Finance 5.574% 15/12/2030	1.991	0,21
GBP	5.995.000 Telereal Securitisation 5.9478% 10/12/2031	5.852	0,61	GBP	2.000.000 Places For People Homes 2.875% 17/08/2026	1.960	0,20
	Aa2u 2,10% (0,38%)			USD	4.008.000 SGSP Australia Assets 3.25% 29/07/2026	2.892	0,30
GBP	21.687.642 United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2047	20.213	2,10	GBP	3.250.000 SGSP Australia Assets 5.125% 11/02/2021	3.509	0,36
	AA- 1,47% (2,24%)			GBP	1.909.000 Wales & West Utilities Finance 3% 03/08/2038	1.903	0,20
GBP	6.369.000 Juturna European Loan Conduit No 16 5.0636% 10/08/2033	6.536	0,68	GBP	6.104.000 Wells Fargo 2% 28/07/2025	5.844	0,61
GBP	3.950.000 Metropolitan Life Global Funding I 3.5% 30/09/2026	4.344	0,45	GBP	3.650.000 Wells Fargo 2.125% 20/12/2023	3.626	0,38
GBP	3.385.000 Procter & Gamble 1.8% 03/05/2029	3.282	0,34	GBP	1.835.000 Western Power Distribution South West 5.875% 25/03/2027	2.280	0,24
	A+ 0,68% (0,62%)			GBP	775.000 Western Power Distribution West Midlands 3.875% 17/10/2024	843	0,09
GBP	1.650.000 Broadgate Finance 5.098% 05/04/2033	1.797	0,19	GBP	4.740.000 Western Power Distribution West Midlands 5.75% 16/04/2032	6.171	0,64
GBP	3.270.000 Lloyds Bank 6.5% 17/09/2040	4.731	0,49	GBP	3.570.000 Western Power Distribution West Midlands 6% 09/05/2025	4.361	0,45
	A1 0,41% (0,42%)				A3 0,88% (0,00%)		
GBP	3.968.000 BASF 1.75% 11/03/2025	3.950	0,41	GBP	6.661.000 Bupa Finance 2% 05/04/2024	6.611	0,69
	A 3,41% (3,81%)			GBP	1.765.000 Bupa Finance 3.375% 17/06/2021	1.852	0,19
GBP	3.610.000 Amgen 5.5% 07/12/2026	4.397	0,46		BBB+ 19,81% (25,49%)		
GBP	835.000 BL Superstore Finance 5.27% 04/07/2025	216	0,02	GBP	3.700.000 American International Group 5% 26/04/2023	4.143	0,43
GBP	2.305.000 Compass Group 2% 05/09/2025	2.310	0,24	GBP	5.685.000 BAT Capital 2.125% 15/08/2025	5.499	0,57
GBP	3.438.000 Dwr Cymru Financing 6.015% 31/03/2028	4.519	0,47	GBP	1.800.000 BAT International Finance 4% EMTN 04/09/2026	1.951	0,20
USD	2.970.000 GE Capital International Funding Company 4.418% 15/11/2035	2.193	0,23	GBP	2.575.000 BAT International Finance 7.25% 12/03/2024	3.206	0,33
GBP	6.637.000 GE Capital UK Funding 5.875% 18/01/2033	8.756	0,91	GBP	13.930.000 Bunzl Finance 2.25% 11/06/2025	13.653	1,42
GBP	3.955.000 London & Quadrant 2.625% 28/02/2028	3.947	0,41	GBP	10.844.000 Cadent Finance 2.125% 22/09/2028	10.250	1,06
GBP	3.803.000 Northern Powergrid Yorkshire 2.5% 01/04/2025	3.895	0,40	GBP	2.330.000 Cadent Finance 2.625% 22/09/2038	2.126	0,22
GBP	2.355.000 UNITE USAF II 3.921% 30/06/2025	2.598	0,27	GBP	4.330.000 Cadent Finance 2.75% 22/09/2046	3.899	0,40
	A- 10,48% (9,90%)			GBP	4.970.000 Credit Suisse Group Funding 2.75% 08/08/2025	4.929	0,51
GBP	3.138.000 America Movil 5% 27/10/2026	3.693	0,38	GBP	3.149.000 CRH Finance UK 4.125% 02/12/2029	3.526	0,37
GBP	1.450.000 America Movil 5.75% 28/06/2030	1.839	0,19	GBP	2.495.000 Deutsche Telekom 1.25% 06/10/2023	2.423	0,25
GBP	10.380.000 Anheuser-Busch 2.25% 24/05/2029	9.892	1,03	GBP	2.080.000 Deutsche Telekom 2.25% 13/04/2029	1.979	0,21
GBP	8.039.000 Anheuser-Busch InBev 4% 24/09/2025	8.954	0,93	GBP	1.060.000 Eastern Power Network 5.75% 08/03/2024	1.249	0,13
GBP	2.000.000 Bank of America 7% 31/07/2028	2.713	0,28	GBP	2.330.000 Eastern Power Network 6.25% 12/11/2036	3.345	0,35
GBP	7.122.000 BP Capital Markets 2.274% 03/07/2026	7.185	0,75	GBP	3.375.000 ENW Finance 6.125% 21/07/2021	3.795	0,39
				GBP	3.727.000 Gatwick Funding 5.25% 23/01/2024	4.288	0,45
				GBP	5.598.000 Glencore Finance Europe 6% 03/04/2022	6.256	0,65
				GBP	5.043.000 Goldman Sachs Group 3.125% 25/07/2029	4.973	0,52
				GBP	1.385.000 HSBC Holdings 6% 29/03/2040	1.742	0,18

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
INTERÉS FIJO 81,67% (83,20%) (continuación)									
GBP	2.570.000	London Power Networks 6.125% 07/06/2027	3.265	0,34	GBP	9.380.000	Becton Dickinson 3.02% 24/05/2025	9.536	0,99
GBP	2.295.000	NIE Finance 6.375% 02/06/2026	2.930	0,30	GBP	3.500.000	BPCE 5.25% 16/04/2029	3.997	0,42
GBP	2.761.000	Northern Gas Networks Finance 4.875% 30/06/2027	3.281	0,34	GBP	1.700.000	Brit 3.625% 21/11/2047	1.645	0,17
GBP	3.600.000	Northumbrian Water Finance 1.625% 11/10/2026	3.350	0,35	GBP	1.800.000	British Sky Broadcasting Group 6% 21/05/2027	2.261	0,23
GBP	3.849.000	Northumbrian Water Finance 2.375% 05/10/2027	3.746	0,39	GBP	1.080.000	British Telecommunication 3.125% 21/11/2031	1.057	0,11
GBP	5.530.000	Orange 8.125% 20/11/2028	8.155	0,85	USD	4.957.000	Cenovus Energy 4.25% 15/04/2027	3.669	0,38
GBP	6.678.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16/11/2025	6.316	0,66	GBP	4.255.000	Digital Stout 3.3% 19/07/2029	4.268	0,44
GBP	1.950.000	Scotland Gas Network 3.25% 08/03/2027	2.037	0,21	GBP	6.301.000	Digital Stout Holding 4.75% 13/10/2023	6.955	0,72
GBP	2.401.000	Scottish Widows 5.5% 16/06/2023	2.653	0,28	GBP	7.825.000	E.ON International Finance 6.375% 07/06/2032	10.663	1,11
GBP	7.223.000	Severn Trent Utilities Finance 3.625% 16/01/2026	7.727	0,80	GBP	6.902.000	Global Switch Holdings 4.375% 13/12/2022	7.547	0,78
GBP	6.500.000	Severn Trent Utilities Finance 6.125% 26/02/2024	7.802	0,81	GBP	3.581.000	Imperial Brand Finance 8.125% 15/03/2024	4.585	0,48
GBP	2.062.000	South Eastern Power Networks 6.375% 12/11/2031	2.845	0,30	GBP	1.405.000	Imperial Brands Finance 5.5% 28/09/2026	1.648	0,17
GBP	1.787.000	Southern Gas Networks 2.5% 03/02/2025	1.808	0,19	GBP	2.805.000	Imperial Brands Finance 7.75% 24/06/2019	2.942	0,31
GBP	3.227.000	Southern Gas Networks 3.1% 15/09/2036	3.226	0,33	GBP	5.070.000	Imperial Tobacco Finance 9% 17/02/2022	6.233	0,65
GBP	5.625.000	Southern Gas Network 4.875% 05/10/2023	6.419	0,67	GBP	1.445.000	Innogy Finance 5.625% 06/12/2023	1.695	0,18
GBP	1.275.000	SPD Finance UK 5.875% 17/07/2026	1.580	0,16	GBP	12.371.000	Innogy Finance 6.25% 03/06/2030	16.322	1,69
GBP	4.620.000	Standard Chartered 4.375% 18/01/2038	5.059	0,53	GBP	3.110.000	InterContinental Hotels 3.875% 28/11/2022	3.344	0,35
GBP	5.466.000	Thames Water Utilities Cayman Finance 1.875% 24/01/2024	5.325	0,55	GBP	5.556.000	Lloyds Bank 7.625% 22/04/2025	7.055	0,73
USD	7.472.000	UBS 5.125% 15/05/2024	5.809	0,60	GBP	1.525.000	Longstone Finance 4.896% 19/04/2031	1.718	0,18
GBP	3.774.000	United Mexican States 5.625% 19/03/2114	3.880	0,40	GBP	2.154.000	RMPA Services 5.337% 30/09/2038	2.099	0,22
USD	5.280.000	Verizon Communications 4.4% 01/11/2034	3.911	0,41	GBP	2.226.000	South East Water Finance 5.6577% 30/09/2019	2.317	0,24
GBP	6.666.000	Welltower 4.8% 20/11/2028	7.542	0,78	GBP	2.500.000	Telefonica Emisiones SAU 5.289% 09/12/2022	2.831	0,29
GBP	8.470.000	Western Power Distribution 3.625% 06/11/2023	8.893	0,92	GBP	1.300.000	Telereal Securitisation 5.4252% 10/12/2031	1.397	0,15
		Baa1 1,75% (1,02%)			GBP	3.080.000	The Kraft Heinz 4.125% 01/07/2027	3.307	0,34
GBP	3.865.000	Bupa Finance 5% 25/04/2023	4.200	0,44			Baa2 1,48% (2,98%)		
GBP	7.742.000	Bupa Finance 5% 08/12/2026	8.448	0,88	GBP	3.265.000	Eversholt Funding 3.529% 07/08/2042	3.131	0,33
GBP	2.835.000	Co-operative Bank United Kingdom 4.75% 11/11/2021	3.038	0,32	GBP	2.585.000	Eversholt Funding 6.359% 02/12/2025	3.155	0,33
GBP	1.250.000	Vodafone Group 3% 12/08/2056	1.062	0,11	GBP	920.000	Eversholt Funding 6.697% 22/02/2035	1.172	0,12
		BBB 17,81% (16,31%)			GBP	4.272.000	Porterbrook Rail Finance 4.625% 04/04/2029	4.746	0,49
EUR	5.210.000	Akelius Residential 1.75% 07/02/2025	4.557	0,47	GBP	1.796.000	WM Morrison Supermarkets 4.625% 08/12/2023	2.010	0,21
GBP	6.470.000	Akelius Residential 2.375% 15/08/2025	6.272	0,65			BBB- 10,47% (8,76%)		
GBP	2.110.000	Anglian Water Services Financing 2.625% 15/06/2027	2.008	0,21	GBP	4.979.000	Asciano Finance 5% 19/09/2023	5.531	0,57
GBP	2.731.000	Annington Funding 3.184% 12/07/2029	2.723	0,28	USD	5.000.000	Bacardi 4.45% 15/05/2025	3.854	0,40
GBP	1.790.000	Annington Funding 3.935% 12/07/2047	1.849	0,19	USD	21.150.000	Bacardi 4.7% 15/05/2028	16.171	1,68
GBP	1.320.000	APT Pipelines 3.5% 22/03/2030	1.368	0,14	GBP	4.113.000	Barclays Bank 10% 21/05/2021	4.884	0,51
GBP	12.759.000	APT Pipelines 4.25% 26/11/2024	13.969	1,45	GBP	5.199.000	Discovery 2.5% 20/09/2024	5.096	0,53
GBP	4.317.000	AT&T 4.25% 01/06/2043	4.479	0,47	GBP	4.910.000	DS Smith 2.875% 26/07/2029	4.744	0,49
GBP	9.646.000	AT&T 4.375% 14/09/2029	10.531	1,09	GBP	2.300.000	G4S 7.75% 13/05/2019	2.393	0,25
GBP	2.631.000	BAE Systems 4.125% 08/06/2022	2.845	0,30	EUR	3.275.000	G4S International Finance 1.5% 02/06/2024	2.925	0,30
GBP	4.141.000	Barclays 3.25% 17/01/2033	3.760	0,39	EUR	2.495.000	G4S International Finance 1.875% 24/05/2025	2.234	0,23
USD	10.520.000	Bayer US Finance II 4.25% 15/12/2025	8.121	0,84	GBP	2.825.000	Gaz Capital 5.338% 25/09/2020	2.939	0,31
					GBP	5.832.000	GKN Holdings 3.375% 12/05/2032	5.935	0,62
					GBP	10.171.000	GKN Holdings 5.375% 19/09/2022	11.107	1,15

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
INTERÉS FIJO 81,67% (83,20%) (continuación)				PAGARÉS A TIPO VARIABLE 14,35% (14,23%)					
USD	8.950.000	Kinder Morgan Energy Partners 4.25% 01/09/2024	6.936	0,72	GBP	1.800.000	*Trafford Centre Finance FRN 28/07/2035 A3	1.665	0,17
GBP	1.745.000	Marks & Spencer 4.75% 12/06/2025	1.899	0,20	A 0,50% (0,40%)				
GBP	670.000	Mitchells & Butlers Finance 5.965% 15/12/2023	220	0,02	GBP	5.064.000	*HSBC Holdings 2.256% 13/11/2026	4.854	0,50
USD	6.846.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15/10/2025	5.318	0,55	A- 0,00% (0,34%)				
GBP	2.190.000	Stagecoach Group 4% 29/09/2025	2.280	0,24	BBB+ 3,28% (4,60%)				
USD	6.605.000	Syngenta Finance 5.182% 24/04/2028	4.880	0,51	GBP	1.534.000	*AXA FRN 16/01/2054	1.657	0,17
GBP	3.270.000	Thames Water Utilities 2.375% 03/05/2023	3.193	0,33	GBP	5.453.000	*BHP Billiton Finance 6.5% 22/10/2077	6.179	0,64
GBP	4.559.000	Thames Water Utilities 2.875% 03/05/2027	4.389	0,46	GBP	3.840.000	*Credit Suisse 2.125% 12/09/2025	3.682	0,38
GBP	1.647.000	Time Warner Cable 5.25% 15/07/2042	1.804	0,19	GBP	1.455.000	*Danske Bank 5.375% 29/09/2021	1.458	0,15
GBP	1.800.000	Time Warner Cable 5.75% 02/06/2031	2.054	0,21	GBP	2.150.000	*Legal & General Group 5.5% 27/06/2064	2.267	0,24
Baa3 0,00% (0,42%)				GBP	3.125.000	*Legal & General Group 5.875% 29/03/2049	3.175	0,33	
BB+ 3,54% (3,34%)				GBP	3.374.000	*Legal & General Group 10% 23/07/2041	4.065	0,42	
EUR	4.100.000	ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	3.597	0,37	GBP	5.956.000	*Legal & General Variable 27/10/2045	6.422	0,67
EUR	3.500.000	AIB Group 2.25% 03/07/2025	3.134	0,33	GBP	2.330.000	*Prudential 5.7% 19/12/2063	2.679	0,28
EUR	4.100.000	Equinix 2.875% 01/10/2025	3.571	0,37	BBB 4,03% (3,17%)				
EUR	1.320.000	Equinix 2.875% 01/02/2026	1.149	0,12	GBP	3.036.000	*America Movil 6.375% 06/09/2073	3.235	0,34
EUR	1.716.000	IHO Verwaltungs 3.25% 15/09/2023	1.574	0,16	GBP	4.443.000	*Aviva 4.375% 12/09/2049	4.289	0,45
EUR	841.000	IHO Verwaltungs PIK 2.75% 15/09/2021	760	0,08	GBP	3.370.000	*Aviva 6.125% 29/09/2049	3.682	0,38
GBP	3.990.000	National Westminster Bank 6.5% 07/09/2021	4.469	0,46	GBP	4.461.000	*Aviva 6.625% 03/06/2041	4.890	0,51
GBP	4.520.000	Tesco Property Finance 5.5% 13/10/2041	5.041	0,52	GBP	8.990.000	*NGG Finance 5.625% 18/06/2073	9.844	1,02
GBP	4.130.000	Tesco Property Finance 1 7.6227% 13/07/2039	4.844	0,50	GBP	3.137.000	*Southern Water Services Finance 4.5% 31/03/2038	3.342	0,35
GBP	4.511.000	Tesco Property Finance 3 5.744% 13/04/2040	5.022	0,52	GBP	3.500.000	*Standard Life Aberdeen 5.5% 04/12/2042	3.867	0,40
GBP	1.025.000	Tesco Property Finance 6 5.4111% 13/07/2044	1.106	0,11	GBP	421.000	*Standard Life Aberdeen 6.75% 29/07/2049	562	0,06
BB 0,73% (0,24%)				GBP	4.850.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10/12/2033	5.051	0,52	
EUR	5.470.000	Quintiles IMS 3.25% 15/03/2025	4.902	0,51	BBB- 1,19% (0,63%)				
GBP	2.612.000	Unique Pub Finance 5.659% 30/06/2027	2.157	0,22	EUR	2.200.000	*Grand City Properties Variable 24/10/2166	1.884	0,20
BB- 0,49% (0,76%)				GBP	6.970.000	*Royal Bank of Scotland 2.875% 19/09/2026	6.816	0,71	
GBP	3.823.000	Ei Group 6.375% 15/02/2022	3.951	0,41	EUR	2.800.000	*Vonovia Finance 4% 17/12/2166	2.644	0,28
GBP	728.000	Ei Group 6.5% 06/12/2018	734	0,08	Baa3 0,34% (0,00%)				
B+ 0,20% (0,21%)				GBP	3.144.000	*TSB Banking Group 5.75% 06/05/2026	3.282	0,34	
EUR	2.087.000	LHMC Fincio 6.25% 20/12/2023	1.901	0,20	BB+ 1,97% (1,46%)				
B 0,26% (0,29%)				EUR	5.450.000	*Akelius Residential FRN 05/10/2078	4.792	0,50	
USD	3.543.000	Noble Holding International 6.95% 01/04/2045	2.490	0,26	GBP	2.845.000	*Nationwide Building Society 6.875% 11/03/2049	2.918	0,30
Sin calificación 2,28% (1,99%)				EUR	4.300.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04/12/2066	3.598	0,37	
GBP	7.120.000	First Hydro Finance 9% 31/07/2021	8.524	0,89	EUR	3.500.000	*Tennet Holding 2.995% 01/06/2024	3.154	0,33
GBP	1.985.000	Hastings Group Finance 3% 24/05/2025	1.969	0,20	USD	5.591.000	*UBS Group 7% 29/12/2049	4.551	0,47
GBP	1.199.000	Intu Debenture 5.562% 31/12/2027	1.167	0,12	BB 0,63% (0,68%)				
GBP	100.000	Lehman Brothers 7.875% 08/05/2018 GBP (Defaulted)	4	-	GBP	2.877.000	*Barclays Bank 14% 29/11/2049	3.122	0,32
GBP	5.900.000	Newriver REIT 3.5% 07/03/2028	5.767	0,60	GBP	2.910.000	*CYBG 5% 09/02/2026	2.988	0,31
GBP	2.780.000	PGH Capital 4.125% 20/07/2022	2.831	0,29					
GBP	1.585.000	PGH Capital 6.625% 28/12/2025	1.730	0,18					
Total de interés fijo		786.605	81,67						

Threadneedle UK Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo				
PAGARÉS A TIPO VARIABLE 14,35% (14,23%) (continuación)				Valor total de las inversiones							
BB- 0,74% (0,96%)				Otro patrimonio neto (2,64%)							
USD	1.990.000	*Credit Suisse Group VAR 17/01/2167	1.568	0,16	Patrimonio neto						
EUR	3.340.000	*Governor & Co of the Bank of Ireland 7.375% 29/12/2049	3.220	0,33	924.655 96,00						
GBP	2.100.000	*Lloyds Banking Group Perpetual 7.875% 29/12/2049	2.420	0,25	38.544 4,00						
B+ 0,53% (0,55%)				Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.							
GBP	1.942.000	*Argon Capital for Royal Bank of Scotland 8.162% 29/10/2049	1.918	0,20	*Bonos de renta variable.						
GBP	2.966.000	*Barclays Bank 7.75% 08/03/2075	3.153	0,33	ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS						
B 0,00% (0,23%)				Valor							
Sin calificación 0,97% (1,03%)				£000							
GBP	4.453.000	*Cattles 6.875% 17/01/2014 (Defaulted)	2	-	% de						
GBP	1.540.000	*Credit Agricole 7.5% 31/12/2049	1.713	0,18	inversión						
GBP	7.645.000	*Pennon Group Perpetual Variable 22/05/2066	7.628	0,79	Interés fijo 786.605 85,07						
Total de pagarés a tipo variable				138.236 14,35				Pagarés a tipo variable 138.236 14,95			
DERIVADOS -0,02% (-0,07%)				Total de derivados				(186) (0,02)			
Permutas de incumplimiento crediticio 0,11% (0,00%)				Valor total de las inversiones				924.655 100,00			
EUR	(30.000.000)	Goldman Sachs Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	789	0,08	Derivados (186) (0,02)						
EUR	(10.000.000)	J.P. Morgan Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	263	0,03	Valor total de las inversiones						
Futuros y opciones -0,01% (0,01%)				924.655 100,00							
EUR	(61)	UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018	9	-	ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES						
EUR	(93)	UBS EURO Bond Future Expiring December 2018	30	-	Valor						
GBP	195	UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	31	-	£000						
USD	(48)	UBS US Long Bond Future Expiring December 2018	3	-	UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018 (7.155)						
USD	(427)	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2018	(82)	(0,01)	UBS EURO Bond Future Expiring December 2018 (13.301)						
USD	(173)	UBS US 10 Year Ultra Future Expiring December 2018	(24)	-	UBS Long Gilt Future Expiring December 2018 23.834						
Contratos sobre divisas a plazo -0,12% (-0,08%)				Total de exposición neta				(58.280)			
Vender EUR 331.960				Total de compraventas				durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018			
Comprar GBP 296.680 HSBC				2018				2017			
Vender USD 549.047				£000				£000			
Comprar GBP 424.296 Lloyds				Total de compras en el periodo 255.853 276.611				Total de ventas en el periodo 229.662 281.011			
Vender EUR 59.731.570											
Comprar GBP 53.232.560 HSBC											
Vender USD 97.963.044											
Comprar GBP 74.085.171 HSBC											
Vender USD 994.948											
Comprar GBP 751.840 Bank of Scotland											
Vender GBP 436.813											
Comprar USD 558.654 Barclays											
Total de derivados				(186) (0,02)							

Threadneedle Sterling Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Total de compraventas durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018	2018 £000	2017 £000
INTERÉS FIJO 98,96% (99,72%)				Total de compras en el periodo	606.790	360.932
AAA 2,60% (2,85%)				Total de ventas en el periodo	520.273	392.606
GBP	1.635.000	European Investment Bank 0.625% 17/01/2020	1.629	0,40		
GBP	3.085.000	Export Development Canada 0.875% 07/12/2021	3.056	0,76		
GBP	2.700.000	FMS Wertmanagement 1.25% 08/03/2019	2.705	0,67		
GBP	3.075.000	KFW 1.375% 01/02/2021	3.098	0,77		
Aaa 1,18% (2,04%)						
GBP	2.235.000	European Investment Bank 1% 21/09/2026	2.136	0,53		
GBP	2.650.000	Royal Bank of Canada 1.125% 22/12/2021	2.631	0,65		
AA+ 1,47% (1,91%)						
GBP	3.740.000	Municipality Finance 1.25% 07/03/2019	3.747	0,93		
GBP	2.190.000	Municipality Finance 1.25% 07/12/2022	2.187	0,54		
AA 1,18% (2,11%)						
GBP	1.250.000	LCR Finance 4.5% 07/12/2028	1.575	0,39		
GBP	3.000.000	Network Rail Infrastructure Finance 4.625% 21/07/2020	3.202	0,79		
AA- 0,44% (0,00%)						
GBP	1.730.000	Transport for London 2.125% 24/04/2025	1.761	0,44		
Aa2u 80,02% (72,70%)						
GBP	10.710.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22/01/2021	10.887	2,70		
GBP	52.868.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2026	53.841	13,35		
GBP	30.460.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2047	28.389	7,04		
GBP	37.029.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22/07/2019	37.352	9,27		
GBP	28.307.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07/09/2037	28.176	6,99		
GBP	25.146.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22/07/2057	25.599	6,35		
GBP	24.251.000	United Kingdom Gilt 2.25% 07/09/2023	25.685	6,37		
GBP	15.056.000	United Kingdom Gilt 2.5% 22/07/2065	19.105	4,74		
GBP	8.897.000	United Kingdom Gilt 2.75% 07/09/2024	9.739	2,42		
GBP	18.779.000	United Kingdom Gilt 3.75% 07/09/2021	20.396	5,06		
GBP	13.818.000	United Kingdom Gilt 3.75% 22/07/2052	20.926	5,19		
GBP	12.031.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07/03/2036	16.619	4,12		
GBP	13.490.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07/12/2040	19.549	4,85		
GBP	4.525.000	United Kingdom Gilt 4.5% 07/09/2034	6.316	1,57		
Sin calificación 12,07% (18,11%)						
GBP	19.578.000	United Kingdom Gilt 1% 22/04/2024	19.445	4,82		
GBP	23.759.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	24.153	5,99		
GBP	5.128.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2071	5.096	1,26		
Total de interés fijo		399.000	98,96			
Valor total de las inversiones		399.000	98,96			
Otro patrimonio neto (0,28%)		4.179	1,04			
Patrimonio neto		403.179	100,00			

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Threadneedle Sterling Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Total de compraventas durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018	2018 £000	2017 £000
INTERÉS FIJO 100,15% (89,34%)						
Bonos gubernamentales 13,33% (7,78%)						
GBP	13.000.000	United Kingdom Gilt 0% 10/09/2018	12.999	2,71		
GBP	5.000.000	United Kingdom Gilt 0% 17/09/2018	4.999	1,04		
GBP	27.000.000	United Kingdom Gilt 0% 08/10/2018	26.983	5,62		
GBP	13.000.000	United Kingdom Gilt 0% 12/11/2018	12.982	2,71		
GBP	6.000.000	United Kingdom Gilt 0% 10/12/2018	5.989	1,25		
Certificados de depósito 72,99% (63,67%)						
GBP	20.000.000	Bank of America 0.8% 09/11/2018	20.000	4,17		
GBP	11.700.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0% 01/11/2018	11.700	2,44		
GBP	12.000.000	BNP Paribas 0.79% 23/11/2018	12.000	2,50		
GBP	24.000.000	DNB Bank 0.67% 05/10/2018	24.000	5,00		
GBP	8.000.000	DZ Bank 0.52% 20/09/2018	8.000	1,67		
GBP	17.000.000	DZ Bank 0.73% 06/12/2018	17.000	3,54		
GBP	12.000.000	First Abu Dhabi Bank 0.6% 10/09/2018	12.000	2,50		
GBP	12.000.000	First Abu Dhabi Bank 0.79% 21/11/2018	12.000	2,50		
GBP	11.000.000	ING Bank 0.8% 08/11/2018	11.000	2,29		
GBP	13.000.000	ING Bank 0.8% 30/11/2018	13.000	2,71		
GBP	22.000.000	Landesbank Hessen 0.61% 11/09/2018	22.000	4,59		
GBP	15.100.000	Landesbank Hessen 0.75% 21/11/2018	15.100	3,15		
GBP	20.000.000	Landesbank Hessen 0.77% 11/12/2018	20.000	4,17		
GBP	12.000.000	Lloyds Bank 0.58% 14/09/2018	12.000	2,50		
GBP	10.000.000	Lloyds Bank 0.74% 25/10/2018	10.000	2,08		
GBP	25.000.000	Nationwide Building Society 0.56% 20/09/2018	25.000	5,21		
GBP	10.000.000	Nordea Bank 0.68% 24/10/2018	10.000	2,08		
GBP	24.000.000	Oversea-Chinese Banking 0.55% 19/09/2018	24.000	5,00		
GBP	24.000.000	Santander UK 0.77% 05/12/2018	24.000	5,00		
GBP	13.400.000	Svenska Handelsbanken 0.75% 09/11/2018	13.400	2,79		
GBP	10.000.000	Svenska Handelsbanken 0.75% 30/11/2018	10.000	2,09		
GBP	9.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.54% 20/09/2018	9.000	1,88		
GBP	15.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.68% 06/12/2018	15.000	3,13		
Papel comercial en euros 7,56% (14,00%)						
GBP	24.000.000	Agence Centrale des Organismes 0% 18/09/2018	23.995	5,00		
GBP	12.300.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0% 17/09/2018	12.298	2,56		
Fondos de liquidez 6,27% (3,89%)¹						
	30.084.194	BlackRock Institutional Cash Series Sterling Liquidity Platinum	30.084	6,27		
Total de interés fijo			480.529	100,15		
Valor total de las inversiones²		480.529	100,15			
Otros (pasivos)/activos netos (10,66%)		(734)	(0,15)			
Patrimonio neto		479.795	100,00			

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

Threadneedle European Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
BÉLGICA 1,30% (5,58%)				Seguros distintos del de vida 0,00% (1,87%)			
	Bebidas 0,00% (0,97%)				Servicios financieros 0,34% (1,86%)		
	Productos farmacéuticos y biotecnología 0,00% (0,98%)			67.662	Eurazeo	3.858	0,34
	Medios de comunicación 0,00% (1,57%)				Programas y servicios informáticos 2,99% (2,56%)		
	Bancos 1,30% (2,06%)			290.646	Dassault Systems	33.481	2,99
262.539	KBC Groep	14.606	1,30		Total de Francia	332.362	29,63
	Total de Bélgica	14.606	1,30	ALEMANIA 14,56% (13,05%)			
DINAMARCA 5,85% (4,19%)					Productos químicos 4,26% (3,14%)		
	Transporte industrial 1,49% (1,19%)			357.962	BASF	24.479	2,18
232.863	DSV	16.742	1,49	496.663	Brenntag	23.275	2,08
	Productos farmacéuticos y biotecnología 2,41% (2,26%)				Automóviles y recambios 0,80% (1,01%)		
204.346	Chr. Hansen	15.254	1,36	66.551	Continental	8.926	0,80
318.087	Novo Nordisk	11.768	1,05		Bienes personales 2,83% (2,13%)		
	Seguros distintos del de vida 1,95% (0,74%)			171.894	Adidas	31.712	2,83
1.170.854	Tryg	21.900	1,95		Equipo y servicios de atención sanitaria 2,09% (2,33%)		
	Total de Dinamarca	65.664	5,85	304.516	Fresenius Medical Care	23.456	2,09
FINLANDIA 3,01% (3,12%)					Seguros distintos del de vida 1,96% (2,34%)		
	Ingeniería industrial 0,59% (0,68%)			136.381	Allianz	22.026	1,96
165.389	Kone	6.684	0,59		Programas y servicios informáticos 2,62% (2,10%)		
	Seguros distintos del de vida 2,42% (2,44%)			329.272	SAP	29.391	2,62
699.044	Sampo	27.098	2,42		Total de Alemania	163.265	14,56
	Total de Finlandia	33.782	3,01	ITALIA 5,61% (5,71%)			
FRANCIA 29,63% (27,40%)					Equipo eléctrico y electrónico 0,00% (1,15%)		
	Productores de petróleo y gas 4,28% (2,85%)				Bebidas 2,00% (1,95%)		
1.036.657	Total	48.026	4,28	3.378.039	Davide Campari-Milano	22.428	2,00
	Productos químicos 1,49% (0,00%)				Bienes personales 0,00% (1,14%)		
178.250	Air Liquide	16.729	1,49		Telecomunicaciones móviles 2,43% (0,00%)		
	Construcción y materiales 1,98% (1,79%)			4.474.739	Infraestructure Wireless Italia	27.311	2,43
309.758	Vinci	22.228	1,98		Bancos 1,18% (1,47%)		
	Industriales en general 0,00% (0,56%)			1.155.180	Unicredit	13.218	1,18
	Equipo eléctrico y electrónico 4,18% (3,23%)				Total de Italia	62.957	5,61
443.617	Legrand	24.545	2,19	PAÍSES BAJOS 9,39% (10,08%)			
380.015	Schneider Electric	22.315	1,99		Ingeniería industrial 0,00% (0,48%)		
	Servicios de apoyo 2,02% (2,04%)				Bienes personales 3,03% (2,82%)		
1.287.512	Elis	22.695	2,02	800.134	Unilever (EUR)	34.028	3,03
	Bebidas 2,47% (2,24%)				Medios de comunicación 2,11% (1,94%)		
233.219	Pernod Ricard	27.646	2,47	1.426.968	RELX (EUR)	23.599	2,11
	Bienes personales 5,76% (3,95%)				Bancos 1,75% (2,51%)		
183.940	L'Oreal	32.547	2,90	2.015.322	ING Groep	19.616	1,75
128.362	LVMH Moet Hennessy Vuitton	32.083	2,86		Equipos y material tecnológicos 2,50% (2,33%)		
	Equipo y servicios de atención sanitaria 2,37% (1,99%)			199.598	ASML	28.072	2,50
249.459	Essilor International	26.564	2,37		Total de los Países Bajos	105.315	9,39
	Bancos 1,75% (2,46%)			NORUEGA 1,74% (2,28%)			
436.851	BNP Paribas	19.645	1,75		Bancos 1,74% (2,28%)		
				1.256.387	DnB NOR Bank	19.463	1,74
					Total de Noruega	19.463	1,74

Threadneedle European Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REPÚBLICA DE IRLANDA 4,92% (7,75%)				ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2,04% (0,00%)			
	Construcción y materiales 3,64% (4,14%)				Programas y servicios informáticos 2,04% (0,00%)		
915.598	CRH (Dublin Listing)	22.901	2,04	469.704	InterXion Holding	22.840	2,04
480.009	Kingspan Group (EUR)	17.977	1,60		Total de los Estados Unidos de América	22.840	2,04
	Industriales en general 0,00% (0,66%)						
	Viajes y ocio 1,28% (2,95%)				DERIVADOS 0,00% (0,00%)		
1.200.590	Ryanair Holdings (London Listing)	14.280	1,28		Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)		
	Total de la República de Irlanda	55.158	4,92		Vender GBP 1.431.128		
					Comprar EUR 1.591.000 Bank of Scotland	(10)	0,00
					Total de derivados	(10)	-
ESPAÑA 5,24% (3,01%)					Valor total de las inversiones	1.117.838	99,67
	Servicios de apoyo 0,00% (0,33%)				Otro patrimonio neto (0,90%)	3.723	0,33
908.178	Productos farmacéuticos y biotecnología 1,75% (1,35%)	19.650	1,75		Patrimonio neto	1.121.561	100,00
	Grifols						
	Minoristas en general 0,00% (0,18%)						
	Telecomunicaciones móviles 2,05% (1,15%)						
1.169.150	Cellnex Telecom	23.000	2,05				
	Programas y servicios informáticos 1,44% (0,00%)						
234.507	Amadeus IT Group	16.116	1,44				
	Total de España	58.766	5,24				
SUECIA 11,24% (10,28%)							
	Construcción y materiales 0,80% (1,00%)						
575.363	Assa Abloy 'B' Shares	8.934	0,80				
	Ingeniería industrial 6,13% (3,37%)						
937.691	Atlas Copco 'A' Shares	19.714	1,76				
2.979.593	Epiroc A	23.480	2,09				
1.964.358	Volvo	25.559	2,28				
	Bancos 2,16% (4,13%)						
2.967.192	Nordea Bank	24.281	2,16				
	Programas y servicios informáticos 2,15% (1,78%)						
539.096	Hexagon	24.109	2,15				
	Total de Suecia	126.077	11,24				
SUIZA 2,45% (5,10%)							
	Construcción y materiales 2,45% (1,79%)						
252.722	Sika	27.461	2,45				
	Ingeniería industrial 0,00% (0,76%)						
	Bienes personales 0,00% (1,29%)						
	Productos farmacéuticos y biotecnología 0,00% (1,26%)						
	Total de Suiza	27.461	2,45				
REINO UNIDO 2,69% (1,55%)							
	Productores de petróleo y gas 2,69% (1,55%)						
1.238.071	Royal Dutch Shell 'A' Shares (NL Listing)	30.132	2,69				
	Total del Reino Unido	30.132	2,69				

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	339.429	728.254
Total de ventas en el periodo	312.760	481.425

Threadneedle European Select Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
BÉLGICA 5,99% (7,92%)				ITALIA 4,37% (4,91%)			
	Bebidas 2,92% (3,79%)				Equipo eléctrico y electrónico 0,00% (1,34%)		
1.297.674	Anheuser-Busch InBev	89.308	2,92				
	Medios de comunicación 1,46% (2,05%)			13.642.662	Bebidas 2,96% (2,46%)	90.577	2,96
1.058.320	Telenet Group	44.493	1,46		Davide Campari-Milano		
	Bancos 1,61% (2,08%)			7.043.974	Telecomunicaciones móviles 1,41% (1,11%)		
882.699	KBC Groep	49.106	1,61		Infraestructure Wireless Italia	42.993	1,41
	Total de Bélgica	182.907	5,99		Total de Italia	133.570	4,37
DINAMARCA 3,81% (3,52%)				PAÍSES BAJOS 15,97% (15,17%)			
	Transporte industrial 1,87% (1,50%)				Productos químicos 3,75% (3,15%)		
792.602	DSV	56.984	1,87	2.001.215	IMCD Group	114.459	3,75
	Productos farmacéuticos y biotecnología 1,94% (2,02%)				Bienes personales 5,14% (4,96%)		
1.602.546	Novo Nordisk	59.287	1,94	3.688.551	Unilever (EUR)	156.866	5,14
	Total de Dinamarca	116.271	3,81		Medios de comunicación 4,96% (4,92%)		
				9.151.852	RELX (EUR)	151.352	4,96
FINLANDIA 5,55% (5,55%)					Equipos y material tecnológicos 2,12% (2,14%)		
	Ingeniería industrial 1,14% (1,40%)			460.702	ASML	64.795	2,12
859.995	Kone	34.758	1,14		Total de los Países Bajos	487.472	15,97
	Seguros distintos del de vida 4,41% (4,15%)						
3.476.713	Sampo	134.771	4,41	REPÚBLICA DE IRLANDA 3,85% (5,65%)			
	Total de Finlandia	169.529	5,55		Construcción y materiales 1,83% (1,63%)		
				1.492.934	Kingspan Group	55.912	1,83
FRANCIA 21,94% (20,20%)					Industriales en general 0,00% (1,32%)		
	Equipo eléctrico y electrónico 4,20% (2,78%)				Viajes y ocio 2,02% (2,70%)		
1.473.487	Legrand	81.526	2,67	5.192.730	Ryanair Holdings (London Listing)	61.764	2,02
794.360	Schneider Electric	46.646	1,53		Total de la República de Irlanda	117.676	3,85
	Servicios de apoyo 3,22% (3,14%)						
5.576.935	Elis	98.306	3,22	ESPAÑA 10,37% (8,14%)			
	Bebidas 4,34% (4,39%)				Servicios de apoyo 0,00% (2,46%)		
1.117.633	Pernod Ricard	132.486	4,34		Productos farmacéuticos y biotecnología 2,70% (1,89%)		
	Bienes personales 3,37% (3,06%)			5.241.034	Grifols ADR	82.520	2,70
581.296	L'Oreal	102.856	3,37		Minoristas en general 2,30% (2,19%)		
	Equipo y servicios de atención sanitaria 2,65% (2,31%)			3.130.074	Inditex	70.072	2,30
759.873	Essilor International	80.917	2,65		Telecomunicaciones móviles 2,18% (1,60%)		
	Programas y servicios informáticos 4,16% (4,52%)			3.389.458	Cellnex Telecom	66.678	2,18
1.102.591	Dassault Systems	127.011	4,16		Programas y servicios informáticos 3,19% (0,00%)		
	Total de Francia	669.748	21,94	1.416.965	Amadeus IT Group	97.378	3,19
					Total de España	316.648	10,37
ALEMANIA 14,83% (14,77%)					SUECIA 6,92% (8,89%)		
	Productos químicos 4,51% (4,16%)				Construcción y materiales 1,03% (1,98%)		
543.518	BASF	37.168	1,22	2.019.858	Assa Ablox 'B' Shares	31.363	1,03
2.141.238	Brenntag	100.345	3,29		Ingeniería industrial 4,05% (2,91%)		
	Automóviles y recambios 1,38% (1,89%)			3.660.493	Atlas Copco 'A' Shares	76.960	2,52
313.568	Continental	42.057	1,38	5.932.440	Epiroc A	46.750	1,53
	Bienes personales 4,59% (3,55%)				Bancos 1,84% (4,00%)		
760.099	Adidas	140.229	4,59	6.867.404	Nordea Bank	56.197	1,84
	Equipo y servicios de atención sanitaria 4,02% (4,00%)				Total de Suecia	211.270	6,92
1.593.867	Fresenius Medical Care	122.772	4,02				
	Programas y servicios informáticos 0,33% (1,17%)						
4.334.389	Tele Columbus	10.199	0,33				
	Total de Alemania	452.770	14,83				

Threadneedle European Select Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Total de compraventas		
				durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018		
				2018	2017	
				£000	£000	
SUIZA 4,34% (4,02%)						
Construcción y materiales 2,39% (2,05%)						
671.580	Sika	72.973	2,39			
Bienes personales 1,95% (1,97%)						
916.829	Cie Financiere Richemont	59.467	1,95			
Total de Suiza				132.440	4,34	
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 1,10% (0,96%)						
Automóviles y recambios 0,00% (0,96%)						
Programas y servicios informáticos 1,10% (0,00%)						
687.892	InterXion Holding	33.449	1,10			
Total de los Estados Unidos de América				33.449	1,10	
DERIVADOS -0,01% (-0,01%)						
Contratos sobre divisas a plazo -0,01% (-0,01%)						
Vender USD 16.234						
Comprar EUR 13.854 J.P. Morgan				-	-	
Vender USD 208.131						
Comprar EUR 178.782 J.P. Morgan				-	-	
Vender USD 218.136						
Comprar EUR 186.778 J.P. Morgan				-	-	
Vender SGD 360.703						
Comprar EUR 225.373 J.P. Morgan				-	-	
Vender SGD 50.883						
Comprar EUR 32.039 J.P. Morgan				-	-	
Vender SGD 559.249						
Comprar EUR 349.542 J.P. Morgan				-	-	
Vender SGD 563.063						
Comprar EUR 352.080 J.P. Morgan				-	-	
Vender SGD 10.383						
Comprar EUR 6.517 J.P. Morgan				-	-	
Vender USD 80.201						
Comprar EUR 69.114 J.P. Morgan				-	-	
Vender SGD 137.727						
Comprar EUR 86.269 J.P. Morgan				-	-	
Vender EUR 1.252.000						
Comprar GBP 1.125.847 Citigroup				8	-	
Vender EUR 681.000						
Comprar GBP 612.570 Bank of Scotland				5	-	
Vender EUR 1.244						
Comprar SGD 1.985 J.P. Morgan				-	-	
Vender EUR 3.111						
Comprar SGD 4.961 J.P. Morgan				-	-	
Vender EUR 31.894.137						
Comprar SGD 50.687.662 J.P. Morgan				(208)	(0,01)	
Vender EUR 15.336.628						
Comprar USD 17.824.199 J.P. Morgan				(27)	-	
Vender EUR 7.964.281						
Comprar USD 9.256.072 J.P. Morgan				(14)	-	
Total de derivados				(236)	(0,01)	
Valor total de las inversiones		3.023.514	99,03			
Otro patrimonio neto (0,31%)		29.621	0,97			
Patrimonio neto		3.053.135	100,00			

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
AUSTRIA 0,60% (1,05%)				Bebidas 1,04% (1,06%)			
196.320	Equipo, servicios y distribución de petróleo		0,60% (0,73%)	247.316	Remy Cointreau	25.574	1,04
	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	14.814	0,60	Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,54% (0,00%)			
				95.809	SEB Group	13.312	0,54
	Productos químicos 0,00% (0,32%)			Equipo y servicios de atención sanitaria 3,25% (4,11%)			
	Total de Austria	14.814	0,60	1.037.446	Korian	26.755	1,09
				526.084	Orpea	53.132	2,16
BÉLGICA 5,96% (6,59%)				Servicios e inversión inmobiliaria 1,79% (1,52%)			
920.613	Productos químicos	37.618	1,53	1.003.820	Nexity	43.994	1,79
	Umicore			Equipos y material tecnológicos 0,59% (0,76%)			
626.498	Medios de comunicación	26.339	1,07	279.153	Ingenico Group	14.488	0,59
	Telenet Group			Total de Francia			
344.599	Viajes y ocio	16.648	0,68			332.748	13,52
	Kinepolis Group			ALEMANIA 12,74% (13,94%)			
542.507	Equipos y material tecnológicos	33.184	1,35	Productos químicos 1,98% (2,03%)			
4.684.936	X-Fab Silicon Foundries	32.841	1,33	1.037.768	Brenntag	48.633	1,98
	Total de Bélgica	146.630	5,96	Ingeniería industrial 2,03% (2,46%)			
				380.719	Sartorius	49.874	2,03
DINAMARCA 5,35% (5,14%)				Servicios de apoyo 0,00% (3,21%)			
368.849	Transporte industrial	-	-	Automóviles y recambios 2,12% (2,25%)			
	OW Bunker (Delisted)			1.030.498	Norma Group	52.130	2,12
469.874	Equipo y servicios de atención sanitaria	11.782	0,48	Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,53% (0,60%)			
	Ambu			96.654	Zooplus	12.964	0,53
498.978	Productos farmacéuticos y biotecnología	37.248	1,51	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,12% (1,18%)			
	Chr. Hansen			463.382	Stratec Biomedical	27.682	1,12
2.141.016	Seguros distintos del de vida	40.046	1,63	Medios de comunicación 1,70% (0,00%)			
	Tryg			1.268.689	CTS Eventim	41.804	1,70
626.652	Programas y servicios informáticos	42.660	1,73	Servicios financieros 1,55% (0,00%)			
	SimCorp			421.045	Grenkeleasing	38.200	1,55
	Total de Dinamarca	131.736	5,35	Programas y servicios informáticos 1,71% (2,21%)			
FINLANDIA 6,00% (6,08%)				Programas y servicios informáticos 1,71% (2,21%)			
1.378.451	Construcción y materiales	17.233	0,70	723.161	CompuGroup Medical	31.642	1,28
	Tikkurila			4.477.486	Tele Columbus	10.535	0,43
1.427.695	Industriales en general	36.118	1,47	Total de Alemania			
	Huhtamaki					313.464	12,74
654.316	Equipo eléctrico y electrónico	10.751	0,44	ITALIA 14,79% (12,63%)			
	Vaisala			Ingeniería industrial 0,38% (0,42%)			
1.065.672	Ingeniería industrial	36.390	1,48	150.380	Industria Macchine Automatic	9.447	0,38
1.055.895	Konecranes	29.550	1,20	Automóviles y recambios 1,89% (1,09%)			
				7.862.423	Pirelli & C. SPA	46.422	1,89
607.831	Programas y servicios informáticos	17.586	0,71	Bebidas 2,09% (2,02%)			
	BasWare			7.740.943	Davide Campari-Milano	51.394	2,09
	Total de Finlandia	147.628	6,00	Equipo y servicios de atención sanitaria 2,03% (1,91%)			
FRANCIA 13,52% (14,24%)				Equipo y servicios de atención sanitaria 2,03% (1,91%)			
1.881.806	Servicios de apoyo	36.750	1,49	638.962	DiaSorin	49.811	2,03
1.704.082	Bureau Veritas	50.931	2,07	Minoristas de alimentación y medicamentos 1,80% (1,48%)			
3.017.727	Edenred	53.194	2,16	2.016.000	MARR	44.358	1,80
97.966	Elis	14.618	0,59	Telecomunicaciones móviles 2,23% (1,81%)			
	Teleperformance			8.983.783	Infraestructure Wireless Italia	54.832	2,23

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
ITALIA 14,79% (12,63%) (continuación)				SUECIA 9,54% (9,95%)			
	Bancos 2,41% (2,10%)				Productos químicos 1,12% (0,98%)		
6.148.320	FinecoBank	59.322	2,41	3.490.870	Hexpol	27.604	1,12
	Equipos y material tecnológicos 1,96% (1,80%)				Construcción y materiales 1,79% (1,54%)		
951.967	El Towers	48.285	1,96	10.278.590	Ahlsell	44.159	1,79
	Total de Italia	363.871	14,79		Automóviles y recambios 0,56% (0,00%)		
				335.643	Veoneer SDR	13.710	0,56
LUXEMBURGO 3,92% (1,49%)					Productores de alimentos 0,40% (0,99%)		
	Ingeniería industrial 1,67% (1,49%)			4.355.941	Cloetta 'B' Shares	9.961	0,40
624.614	Stabilus	41.247	1,67		Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,18% (0,39%)		
	Equipo y servicios de atención sanitaria 2,25% (0,00%)			824.436	Nobia	4.445	0,18
133.623	Eurofins Scientific	55.294	2,25		Bienes recreativos 2,02% (1,97%)		
	Total de Luxemburgo	96.541	3,92	5.045.661	Dometic Group	36.847	1,50
				708.139	Thule Group	12.744	0,52
PAÍSES BAJOS 5,58% (4,77%)					Equipo y servicios de atención sanitaria 1,58% (1,70%)		
	Productos químicos 2,41% (1,97%)			3.838.257	Elekta 'B' Shares	38.791	1,58
1.037.016	IMCD Group	59.312	2,41		Minoristas en general 0,00% (0,18%)		
	Minoristas de alimentación y medicamentos 1,18% (1,04%)				Servicios financieros 1,89% (2,20%)		
899.095	Sligro Food Group	28.983	1,18	1.324.230	Avanza Bank Holdings	46.432	1,89
	Minoristas en general 1,99% (1,76%)				Total de Suecia	234.693	9,54
843.789	Takeaway.com	48.976	1,99				
	Total de los Países Bajos	137.271	5,58				
				SUIZA 6,74% (6,66%)			
NORUEGA 0,80% (1,55%)					Construcción y materiales 4,04% (3,97%)		
	Minoristas en general 0,80% (1,55%)			12.475	Belimo	47.483	1,93
4.799.970	XXL	19.646	0,80	478.359	Sika	51.978	2,11
	Total de Noruega	19.646	0,80		Industriales en general 0,23% (0,29%)		
				3.233	Vetropack	5.632	0,23
REPÚBLICA DE IRLANDA 6,23% (7,98%)					Equipo eléctrico y electrónico 0,86% (1,28%)		
	Construcción y materiales 2,00% (2,14%)			21.978	LEM Holding	21.119	0,86
1.315.850	Kingspan Group (EUR)	49.280	2,00		Ingeniería industrial 1,61% (1,12%)		
	Viajes y ocio 3,10% (4,38%)			106.155	Burckhardt Compression	28.153	1,14
6.639.989	Dalata Hotel Group	38.600	1,57	125.429	VAT Group	11.514	0,47
7.864.961	Irish Continental Group	37.644	1,53		Total de Suiza	165.879	6,74
	Fondos de inversión inmobiliaria 0,26% (0,29%)						
4.723.706	Green REIT (Ireland Listing)	6.445	0,26	ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2,43% (1,68%)			
	Fondos de liquidez 0,87% (1,17%)¹				Automóviles y recambios 0,90% (1,68%)		
23.905.116	BlackRock Institutional Cash Series			335.643	Autoliv (SDR)	22.209	0,90
	Euro Liquidity Platinum	21.347	0,87		Programas y servicios informáticos 1,53% (0,00%)		
	Total de la República de Irlanda	153.316	6,23	775.279	InterXion Holding	37.698	1,53
					Total de los Estados Unidos de América	59.907	2,43
ESPAÑA 4,78% (5,15%)							
	Servicios de apoyo 1,83% (1,88%)						
4.340.009	Applus Services	45.072	1,83				
	Telecomunicaciones móviles 2,02% (2,20%)						
2.524.721	Cellnex Telecom	49.667	2,02				
	Fondos de inversión inmobiliaria 0,93% (1,07%)						
2.978.642	Lar Espana Real Estate	22.901	0,93				
	Total de España	117.640	4,78				

Threadneedle European Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)			
	Vender EUR 1.682.554		
	Comprar CHF 1.919.385 J.P. Morgan	25	–
	Vender EUR 16		
	Comprar CHF 18 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 453.958		
	Comprar CHF 517.856 J.P. Morgan	7	–
	Vender EUR 54.819		
	Comprar CHF 62.206 J.P. Morgan	1	–
	Vender EUR 9		
	Comprar CHF 10 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 9		
	Comprar CHF 10 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 458.962		
	Comprar EUR 512.000 Lloyds	(2)	–
	Vender EUR 338.000		
	Comprar GBP 303.943 Citigroup	2	–
	Total de derivados	33	–
	Valor total de las inversiones²	2.435.817	98,98
	Otro patrimonio neto (1,10%)	25.159	1,02
	Patrimonio neto	2.460.976	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	313.888	324.271
Total de ventas en el periodo	223.117	152.871

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
AUSTRIA 0,69% (0,83%)				ALEMANIA 11,76% (12,60%)			
155.808	Equipo, servicios y distribución de petróleo 0,69% (0,83%) Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	11.757	0,69	498.921	Productos químicos 1,37% (1,30%) Brenntag	23.381	1,37
	Total de Austria	11.757	0,69	241.280	Ingeniería industrial 1,86% (1,89%) Sartorius	31.608	1,86
BÉLGICA 4,29% (4,91%)				Servicios de apoyo 0,00% (3,62%)			
791.709	Productos químicos 1,90% (1,97%) Umicore	32.351	1,90	478.130	Automóviles y recambios 1,42% (1,47%) Norma Group	24.187	1,42
341.694	Medios de comunicación 0,85% (0,98%) Telenet Group	14.365	0,85	170.078	Equipo y servicios de atención sanitaria 0,60% (0,62%) Stratec Biomedical	10.161	0,60
232.445	Viajes y ocio 0,66% (0,98%) Kinopolis Group	11.229	0,66	923.282	Medios de comunicación 1,79% (0,00%) CTS Eventim	30.423	1,79
2.128.882	Equipos y material tecnológicos 0,88% (0,98%) X-Fab Silicon Foundries	14.923	0,88	370.190	Servicios financieros 1,98% (0,00%) Grenkeleasing	33.586	1,98
	Total de Bélgica	72.868	4,29	Programas y servicios informáticos 2,74% (3,70%)			
DINAMARCA 3,04% (2,58%)				607.114	CANCOM	19.365	1,14
130.053	Productos farmacéuticos y biotecnología 0,57% (0,62%) Chr. Hansen	9.708	0,57	461.315	CompuGroup Medical	20.185	1,19
778.219	Seguros distintos del de vida 0,86% (0,78%) Tryg	14.556	0,86	2.964.439	Tele Columbus	6.975	0,41
402.026	Programas y servicios informáticos 1,61% (1,18%) SimCorp	27.368	1,61	Total de Alemania			
	Total de Dinamarca	51.632	3,04	199.871 11,76			
FINLANDIA 2,94% (3,23%)				ITALIA 11,06% (11,04%)			
647.882	Industriales en general 0,96% (1,30%) Huhtamaki	16.390	0,96	154.685	Ingeniería industrial 0,57% (0,61%) Industria Macchine Automatic	9.717	0,57
442.058	Ingeniería industrial 1,98% (1,93%) Cargotec	15.095	0,89	4.742.600	Bebidas 1,85% (1,73%) Davide Campari-Milano	31.487	1,85
661.397	Konecranes	18.510	1,09	493.796	Bienes personales 0,53% (0,82%) Salvatore Ferragamo	8.960	0,53
	Total de Finlandia	49.995	2,94	409.758	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,88% (1,71%) DiaSorin	31.943	1,88
FRANCIA 11,28% (12,13%)				788.823	Minoristas de alimentación y medicamentos 1,02% (1,03%) MARR	17.356	1,02
1.127.584	Servicios de apoyo 6,22% (6,30%) Bureau Veritas	22.021	1,29	Telecomunicaciones móviles 2,05% (1,87%)			
1.210.183	Edenred	36.170	2,13	5.714.811	Infraestructure Wireless Italia	34.880	2,05
1.973.691	Elis	34.791	2,05	Bancos 1,97% (2,21%)			
85.162	Teleperformance	12.708	0,75	3.473.905	FinecoBank	33.518	1,97
66.984	Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,55% (0,00%) SEB Group	9.307	0,55	Equipos y material tecnológicos 1,19% (1,06%)			
339.793	Equipo y servicios de atención sanitaria 2,93% (4,04%) Korian	8.763	0,51	396.303	El Towers	20.101	1,19
406.617	Orpea	41.066	2,42	Total de Italia			
356.739	Servicios e inversión inmobiliaria 0,92% (1,00%) Nexity	15.635	0,92	187.962 11,06			
217.791	Equipos y material tecnológicos 0,66% (0,79%) Ingenico Group	11.303	0,66	LUXEMBURGO 2,45% (1,64%)			
	Total de Francia	191.764	11,28	376.820	Ingeniería industrial 1,46% (1,64%) Stabilus	24.883	1,46
				40.585	Equipo y servicios de atención sanitaria 0,99% (0,00%) Eurofins Scientific	16.794	0,99
				Total de Luxemburgo			
				41.677 2,45			

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PAÍSES BAJOS 4,31% (3,60%)				REINO UNIDO 27,52% (26,11%)			
	Productos químicos 2,30% (2,06%)				Productos químicos 3,52% (2,57%)		
682.165	IMCD Group	39.016	2,30	6.784.141	Elementis	16.947	1,00
	Minoristas en general 2,01% (1,54%)			3.232.370	Synthomer	17.665	1,04
589.108	Takeaway.com	34.194	2,01	799.896	Victrix	25.181	1,48
	Total de los Países Bajos	73.210	4,31		Construcción y materiales 0,87% (1,22%)		
				6.114.254	Ibstock	14.723	0,87
REPÚBLICA DE IRLANDA 5,65% (6,60%)					Industriales en general 2,71% (2,72%)		
	Construcción y materiales 2,28% (2,15%)			22.311.939	Coats Group	17.783	1,05
1.032.629	Kingspan Group (EUR)	38.673	2,28	5.804.607	DS Smith	28.286	1,66
	Viajes y ocio 2,67% (3,42%)				Equipo eléctrico y electrónico 2,55% (2,52%)		
4.531.588	Dalata Hotel Group	26.343	1,55	1.207.083	Halma	16.694	0,98
3.995.759	Irish Continental Group	19.125	1,12	527.037	Renishaw	26.694	1,57
	Fondos de inversión inmobiliaria 0,70% (1,00%)				Ingeniería industrial 0,66% (0,61%)		
8.716.796	Green REIT (Ireland Listing)	11.894	0,70	164.045	Spirax-Sarco Engineering	11.213	0,66
	Fondos de liquidez 0,00% (0,03%)¹				Servicios de apoyo 3,32% (2,49%)		
92.649	BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	83	–	434.121	Ashtead Group	9.850	0,58
	Total de la República de Irlanda	96.118	5,65	5.888.302	Howden Joinery Group	27.781	1,63
				5.952.169	Rentokil Initial	18.886	1,11
ESPAÑA 3,91% (4,66%)					Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,40% (0,66%)		
	Servicios de apoyo 1,74% (2,10%)			1.860.122	Crest Nicholson Holdings	6.838	0,40
2.840.963	Applus Services	29.504	1,74		Equipo y servicios de atención sanitaria 1,44% (0,61%)		
	Telecomunicaciones móviles 1,45% (1,70%)			11.107.239	Convatec Group	24.458	1,44
1.251.246	Cellnex Telecom	24.615	1,45		Productos farmacéuticos y biotecnología 2,11% (2,34%)		
	Fondos de inversión inmobiliaria 0,72% (0,86%)			1.457.139	Genus	35.933	2,11
1.596.616	Lar Espana Real Estate	12.276	0,72		Minoristas en general 1,25% (1,63%)		
	Total de España	66.395	3,91	1.201.814	¹ CVS Group	10.961	0,65
				1.479.847	Just Eat	10.273	0,60
SUECIA 5,99% (7,06%)					Medios de comunicación 1,75% (1,93%)		
	Construcción y materiales 1,39% (1,68%)			6.948.983	Ascential	29.658	1,75
5.514.824	Ahlsell	23.693	1,39		Viajes y ocio 0,86% (0,80%)		
	Productores de alimentos 0,42% (0,76%)			3.889.379	Merlin Entertainments	14.593	0,86
3.086.995	Cloetta 'B' Shares	7.059	0,42		Seguros de vida 1,88% (2,06%)		
	Bienes recreativos 2,12% (2,13%)			2.893.773	St James's Place	31.947	1,88
3.573.033	Dometic Group	26.093	1,54		Fondos de inversión inmobiliaria 3,12% (3,12%)		
551.650	Thule Group	9.928	0,58	2.609.829	Big Yellow Group REIT	24.859	1,46
	Servicios financieros 2,06% (2,49%)			361.506	Derwent London	10.693	0,63
587.418	Avanza Bank Holdings	20.597	1,21	1.946.434	Shaftesbury REIT	17.537	1,03
774.120	Intrum	14.495	0,85		Programas y servicios informáticos 1,08% (0,83%)		
	Total de Suecia	101.865	5,99	698.808	AVEVA Group	18.267	1,08
SUIZA 3,51% (3,21%)					Total del Reino Unido	467.720	27,52
	Construcción y materiales 3,51% (3,21%)						
5.394	Belimo	20.531	1,21				
360.780	Sika	39.202	2,30				
	Total de Suiza	59.733	3,51				

Threadneedle Pan European Smaller Companies Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS 0,00% (-0,03%)			
Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (-0,03%)			
	Vender EUR 1.169.741		
	Comprar CHF 1.334.391 J.P. Morgan	17	-
	Vender EUR 14.388		
	Comprar CHF 16.243 J.P. Morgan	-	-
	Vender EUR 2.015.927		
	Comprar CHF 2.299.683 J.P. Morgan	30	-
	Vender EUR 69.808		
	Comprar CHF 79.215 J.P. Morgan	1	-
	Vender USD 254.487		
	Comprar EUR 218.748 J.P. Morgan	-	-
	Vender USD 26.425		
	Comprar EUR 22.551 J.P. Morgan	-	-
	Vender USD 280.274		
	Comprar EUR 240.751 J.P. Morgan	-	-
	Vender CHF 30.089		
	Comprar EUR 26.699 J.P. Morgan	-	-
	Vender CHF 3.666		
	Comprar EUR 3.256 J.P. Morgan	-	-
	Vender USD 46.935		
	Comprar EUR 40.058 J.P. Morgan	-	-
	Vender EUR 1.339.000		
	Comprar GBP 1.204.451 Bank of Scotland	9	-
	Vender EUR 190.000		
	Comprar GBP 170.855 Citigroup	1	-
	Vender EUR 1.042.842		
	Comprar USD 1.210.116 J.P. Morgan	(3)	-
	Vender EUR 14.595.643		
	Comprar USD 16.963.027 J.P. Morgan	(26)	-
	Vender EUR 233.716		
	Comprar USD 273.869 J.P. Morgan	1	-
	Vender EUR 25.687		
	Comprar USD 30.000 J.P. Morgan	-	-
	Vender EUR 5.142		
	Comprar USD 6.006 J.P. Morgan	-	-
	Vender EUR 51.622		
	Comprar USD 60.056 J.P. Morgan	-	-
	Vender EUR 60.864.286		
	Comprar USD 70.736.352 J.P. Morgan	(106)	-
	Total de derivados	(76)	-
Valor total de las inversiones²		1.672.491	98,40
Otro patrimonio neto/(pasivos) (-0,17%)		27.174	1,60
Patrimonio neto		1.699.665	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Mercado Alternativo Bursátil.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

Total de compra/ventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	69.354	216.498
Total de ventas en el periodo	192.728	124.117

Threadneedle Pan European Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
BÉLGICA 0,00% (4,43%)				Seguros distintos del de vida 1,66% (2,51%)			
	Bebidas 0,00% (1,38%)			20.820	Allianz	3.363	1,66
	Productos farmacéuticos y biotecnología 0,00% (0,63%)				Programas y servicios informáticos 2,55% (1,84%)		
	Bancos 0,00% (2,42%)			57.567	SAP	5.139	2,55
	Total de Bélgica	—	—		Equipos y material tecnológicos 0,93% (0,00%)		
				104.989	Infineon Technologies	1.877	0,93
DINAMARCA 1,26% (3,12%)					Total de Alemania	27.728	13,74
	Productos farmacéuticos y biotecnología 1,26% (3,12%)			ITALIA 1,67% (6,52%)			
69.020	Novo Nordisk	2.553	1,26	Equipo eléctrico y electrónico 0,00% (1,96%)			
	Total de Dinamarca	2.553	1,26	400.067	Pirelli & C. SPA	2.362	1,17
FINLANDIA 1,90% (1,71%)					Automóviles y recambios 1,17% (1,09%)		
	Seguros distintos del de vida 1,90% (1,71%)			30.305	Moncler	1.011	0,50
99.142	Sampo	3.843	1,90		Bienes personales 0,50% (1,36%)		
	Total de Finlandia	3.843	1,90		Bancos 0,00% (2,11%)		
FRANCIA 16,74% (16,56%)					Total de Italia	3.373	1,67
	Construcción y materiales 1,50% (1,29%)			PAÍSES BAJOS 10,27% (10,04%)			
42.072	Vinci	3.019	1,50		Aeroespacial y defensa 1,84% (1,02%)		
	Equipo eléctrico y electrónico 1,55% (1,59%)			39.699	Airbus	3.703	1,84
56.554	Legrand	3.129	1,55		Servicios de apoyo 0,47% (0,00%)		
	Bebidas 0,98% (0,99%)			1.679	Adyen	948	0,47
16.693	Pernod Ricard	1.979	0,98		Automóviles y recambios 0,88% (1,03%)		
	Bienes personales 5,26% (4,00%)			18.095	Ferrari	1.772	0,88
26.260	L'Oreal	4.647	2,30		Medios de comunicación 2,29% (2,30%)		
23.899	LVMH Moët Hennessy Vuitton	5.973	2,96	279.655	RELX (EUR)	4.625	2,29
	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,72% (1,49%)				Bancos 1,35% (2,40%)		
32.702	Essilor International	3.482	1,72	279.416	ING Groep	2.720	1,35
	Bancos 1,30% (1,93%)			49.409	ASML	6.949	3,44
58.468	BNP Paribas	2.629	1,30		Total de los Países Bajos	20.717	10,27
	Servicios financieros 1,40% (2,72%)			NORUEGA 1,14% (2,51%)			
50.989	Amundi	2.825	1,40		Bancos 1,14% (2,51%)		
	Programas y servicios informáticos 3,03% (2,55%)			148.692	DnB NOR Bank	2.303	1,14
53.022	Dassault Systems	6.108	3,03		Total de Noruega	2.303	1,14
	Total de Francia	33.791	16,74	REPÚBLICA DE IRLANDA 6,91% (9,82%)			
ALEMANIA 13,74% (11,25%)					Construcción y materiales 4,44% (4,78%)		
	Productos químicos 0,00% (1,00%)			133.312	CRH (London Listing)	3.334	1,65
	Automóviles y recambios 2,22% (1,32%)			150.155	Kingspan Group	5.624	2,79
17.433	Continental	2.338	1,16		Industriales en general 0,00% (1,95%)		
17.748	Volkswagen	2.134	1,06		Viajes y ocio 2,47% (3,09%)		
	Bienes personales 3,56% (2,06%)			419.779	Ryanair Holdings (London Listing)	4.993	2,47
38.918	Adidas	7.180	3,56		Total de la República de Irlanda	13.951	6,91
	Equipo y servicios de atención sanitaria 2,82% (2,52%)						
73.962	Fresenius Medical Care	5.697	2,82				

Threadneedle Pan European Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
ESPAÑA 6,69% (6,57%)				Minoristas de alimentación y medicamentos 0,99% (0,00%)			
	Servicios de apoyo 0,00% (1,92%)			840.377	Tesco	1.992	0,99
193.106	Productos farmacéuticos y biotecnología 2,07% (1,97%)			Medios de comunicación 0,99% (0,00%)			
	Grifols	4.178	2,07	1.270.325	ITV	2.004	0,99
80.306	Minoristas en general 0,89% (0,91%)			Bancos 0,00% (1,11%)			
	Inditex	1.798	0,89	Seguros de vida 3,71% (3,27%)			
266.072	Telecomunicaciones móviles 2,59% (1,77%)			445.621	Prudential	7.486	3,71
	Cellnex Telecom	5.234	2,59	Servicios financieros 2,17% (2,25%)			
33.337	Programas y servicios informáticos 1,14% (0,00%)			481.252	3i Group	4.377	2,17
	Amadeus IT Group	2.291	1,14	Programas y servicios informáticos 0,00% (0,83%)			
	Total de España	13.501	6,69	Total del Reino Unido			
						53.919	26,73
SUECIA 8,02% (6,40%)				Valor total de las inversiones			
	Ingeniería industrial 6,41% (5,48%)					199.249	98,73
251.494	Atlas Copco 'A' Shares	5.288	2,62	Otro patrimonio neto (1,06%)			
378.825	Epiroc A	2.985	1,48			2.559	1,27
358.700	Volvo	4.667	2,31	Patrimonio neto			
	Bancos 1,61% (0,00%)					201.808	100,00
397.266	Nordea Bank	3.251	1,61	<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>			
	Servicios financieros 0,00% (0,92%)			Total de compraventas			
	Total de Suecia	16.191	8,02	<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>			
						2018	2017
						£000	£000
SUIZA 3,66% (2,09%)				Total de compras en el periodo			
	Construcción y materiales 3,66% (2,09%)					72.457	89.414
67.909	Sika	7.379	3,66	Total de ventas en el periodo			
	Total de Suiza	7.379	3,66			129.300	111.365
REINO UNIDO 26,73% (17,92%)				Productores de petróleo y gas 4,73% (1,89%)			
385.953	Royal Dutch Shell 'B' Shares	9.541	4,73	Equipo, servicios y distribución de petróleo 2,59% (1,90%)			
765.548	John Wood Group	5.220	2,59	Productos químicos 1,17% (0,00%)			
68.231	Johnson Matthey	2.353	1,17	Minería 1,96% (2,09%)			
112.426	Rio Tinto	3.957	1,96	Ingeniería industrial 1,73% (0,00%)			
224.844	Weir Group	3.501	1,73	Bienes personales 2,73% (1,97%)			
130.170	Unilever	5.500	2,73	Tabaco 1,98% (1,89%)			
109.100	British American Tobacco	4.000	1,98	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,98% (0,72%)			
1.811.004	Convatec Group	3.988	1,98				

Threadneedle European Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
AUSTRALIA 1,71% (1,90%)				DINAMARCA 0,00% (0,17%)			
	A- 0,64% (0,71%)				BBB 0,00% (0,17%)		
EUR	200.000 AusNet Services Holdings 2.375% 24/07/2020	186	0,19		Total de Dinamarca	-	-
EUR	474.000 SGSP Australia Assets 2% 30/06/2022	447	0,45				
	BBB+ 0,35% (0,55%)			FINLANDIA 0,34% (0,37%)			
EUR	100.000 *BHP Billiton Finance 5.625% 22/10/2079	105	0,11	EUR	375.000 Sampo 1.25% 30/05/2025	336	0,34
EUR	164.000 Goodman Australia Finance 1.375% 27/09/2025	141	0,14		Total de Finlandia	336	0,34
EUR	115.000 Sydney Airport Finance 1.75% 26/04/2028	104	0,10	FRANCIA 8,88% (3,67%)			
	BBB 0,50% (0,39%)			EUR	300.000 Sanofi 0% 13/01/2020	268	0,27
EUR	195.000 APT Pipelines 2% 22/03/2027	176	0,18	EUR	4.060.000 France Government Bond 1.5% 25/05/2031	3.876	3,89
EUR	365.000 Ausgrid Finance 1.25% 30/07/2025	321	0,32	EUR	800.000 France Government Bond 1.75% 25/06/2039	767	0,77
	BBB- 0,22% (0,25%)			EUR	1.150.000 France Government Bond 2% 25/05/2048	1.120	1,12
GBP	200.000 Asciano Finance 5% 19/09/2023	222	0,22	EUR	1.445.000 France Government Bond 3.25% 25/05/2045	1.785	1,79
	Total de Australia	1.702	1,71	EUR	100.000 HSBC France 1.375% 04/09/2028	89	0,09
AUSTRIA 1,15% (0,14%)					AA- 0,09% (0,00%)		
EUR	1.245.000 Republic of Austria 1.5% 20/02/2047	1.142	1,15		A 0,00% (0,10%)		
	Baa2 0,00% (0,14%)			EUR	150.000 Autorout 4.125% 13/04/2020	143	0,14
	Total de Austria	1.142	1,15	EUR	200.000 Electricite de France 1.875% 13/10/2036	162	0,16
BÉLGICA 0,66% (1,53%)				EUR	125.000 *Total 3.369% 29/12/2049	116	0,12
EUR	426.000 Anheuser-Busch InBev 2.75% 17/03/2036	392	0,39		BBB+ 0,35% (0,30%)		
EUR	200.000 Belfius Bank 0.625% 30/08/2023	178	0,18	EUR	200.000 *AXA 3.25% 28/05/2049	175	0,17
	BBB- 0,09% (0,00%)			EUR	200.000 Credit Agricole 1.875% 20/12/2026	181	0,18
EUR	100.000 *Elia System Operator Variable 05/12/2166	89	0,09	EUR	200.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2.5% 25/05/2028	178	0,18
	Sin calificación 0,00% (1,08%)				BBB 0,18% (0,00%)		
	Total de Bélgica	659	0,66		BB+ 0,00% (0,21%)		
BERMUDAS 0,32% (0,26%)					B+ 0,00% (0,10%)		
	BBB+ 0,00% (0,26%)				Total de Francia	8.860	8,88
EUR	340.000 Bacardi 2.75% 03/07/2023	323	0,32	ALEMANIA 3,85% (20,62%)			
	Total de Bermudas	323	0,32		Aaa 0,00% (19,45%)		
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,27% (0,00%)				EUR	200.000 Hannover Rueck 1.125% 18/04/2028	176	0,18
	A+ 0,27% (0,00%)				BBB+ 0,31% (0,00%)		
EUR	300.000 State Grid Overseas 1.375% 02/05/2025	265	0,27	EUR	351.000 Deutsche Bank 1.125% 30/08/2023	313	0,31
	Total de las Islas Vírgenes Británicas	265	0,27		Baa1 0,38% (0,42%)		
CHILE 2,35% (2,57%)				EUR	400.000 Eurogrid 1.875% 10/06/2025	376	0,38
	A+ 2,35% (2,57%)				BBB 0,00% (0,14%)		
EUR	2.500.000 Chile Government International Bond 1.625% 30/01/2025	2.346	2,35		BB+ 0,09% (0,00%)		
	Total de Chile	2.346	2,35	EUR	100.000 IHO Verwaltungs 3.25% 15/09/2023	92	0,09

Threadneedle European Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo			
ALEMANIA 3,85% (20,62%) (continuación)				JERSEY 0,78% (0,86%)						
	BB- 0,14% (0,26%)				A- 0,78% (0,86%)					
EUR	150.000	Unitymedia Hessen 4% 15/01/2025	141	0,14	EUR	303.000	Heathrow Funding 1.875% 23/05/2022	284	0,29	
	Sin calificación 2,75% (0,35%)			GBP	400.000	Heathrow Funding 4.625% 31/10/2046	492	0,49		
EUR	2.827.500	Bundesrepublik Deutschland 1.25% 15/08/2048	2.655	2,66		Total de Jersey	776	0,78		
EUR	100.000	Telefonica Deutschland 1.75% 05/07/2025	90	0,09	LUXEMBURGO 1,55% (1,59%)					
	Total de Alemania	3.843	3,85	EUR	500.000	Grand City Properties 1.5% 17/04/2025	439	0,44		
HONG KONG 0,27% (0,00%)										
	BBB 0,27% (0,00%)			EUR	230.000	Allegran Funding 0.5% 01/06/2021	206	0,21		
EUR	305.000	China National Chemical Corporation 1.75% 14/06/2022	272	0,27	EUR	165.000	Bevco 1.75% 09/02/2023	148	0,15	
	Total de Hong Kong	272	0,27			Baa2 0,52% (0,70%)				
HUNGRÍA 3,55% (4,03%)						EUR	200.000	Ado Properties 1.5% 26/07/2024	173	0,17
	BBB- 3,55% (4,03%)			EUR	397.000	SELP Finance 1.25% 25/10/2023	352	0,35		
EUR	3.750.000	Hungary Government International Bond 3.875% 24/02/2020	3.540	3,55			BBB- 0,00% (0,16%)			
	Total de Hungría	3.540	3,55	EUR	165.000	*CPI Property Group 09/05/2167	138	0,14		
ISLANDIA 0,00% (0,33%)										
	BBB+ 0,00% (0,33%)			EUR	100.000	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	91	0,09		
	Total de Islandia	-	-			Total de Luxemburgo	1.547	1,55		
INDONESIA 2,51% (2,83%)						MÉXICO 0,18% (0,34%)				
	BBB- 2,51% (2,83%)			EUR	100.000	Petroleos Mexicanos 1.875% 21/04/2022	88	0,09		
EUR	2.650.000	Indonesia Government International Bond 2.875% 08/07/2021	2.503	2,51	EUR	100.000	Petroleos Mexicanos 3.75% 16/04/2026	88	0,09	
	Total de Indonesia	2.503	2,51			Total de México	176	0,18		
ITALIA 15,40% (12,71%)						PAÍSES BAJOS 6,84% (13,33%)				
	BBB+ 0,08% (0,00%)					AAA 0,00% (1,79%)				
EUR	105.000	Autostrade per l'Italia 1.75% EMTN 01/02/2027	83	0,08	EUR	247.000	Roche Finance Europe 0.5% 27/02/2023	224	0,22	
	Baa1 0,08% (0,00%)					AA 0,22% (0,25%)				
EUR	100.000	Italgas 1.625% 18/01/2029	80	0,08	EUR	190.000	Nederland Gasunie 1% 11/05/2026	171	0,17	
	BBB 0,20% (0,23%)					AA- 0,17% (0,35%)				
EUR	100.000	*FCA Bank FRN 17/06/2021	88	0,09	EUR	400.000	Enexis Holding 0.875% 28/04/2026	355	0,36	
EUR	125.000	UniCredit 2.125% 24/10/2026	109	0,11	EUR	272.000	Enexis Holding 1.5% 20/10/2023	254	0,25	
	Baa2u 14,86% (12,12%)			EUR	260.000	Schiphol Nederland 2% 05/10/2026	249	0,25		
EUR	3.685.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 2.2% 01/06/2027	3.151	3,16			A 0,20% (0,10%)			
EUR	1.084.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 2.5% 01/05/2019	981	0,99	EUR	100.000	*Alliander Perpetual 1.625% 30/06/2066	89	0,09	
EUR	1.063.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01/03/2019	968	0,97	EUR	120.000	Compass Group Finance 1.5% 05/09/2028	107	0,11	
EUR	4.004.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 5.5% 01/11/2022	4.069	4,08			A- 0,00% (0,14%)			
EUR	3.074.000	Italy Government Bond 4.75% 01/09/2028	3.174	3,18			BBB+ 1,52% (1,11%)			
EUR	2.298.965	Italy Government Bond 5.25% 1/11/2029	2.476	2,48	EUR	350.000	Deutsche Telekom 1.375% 01/12/2025	317	0,32	
	Baa3 0,18% (0,36%)			EUR	500.000	*Deutsche Telekom FRN 03/04/2020	448	0,45		
EUR	190.000	*Assicurazioni 5% 08/06/2048	176	0,18	EUR	400.000	Vesteda Finance 1.75% 22/07/2019	361	0,36	
	Total de Italia	15.355	15,40	EUR	236.000	Vesteda Finance 2% 10/07/2026	210	0,21		
				EUR	200.000	Vonovia Finance 0.875% 03/07/2023	177	0,18		

Threadneedle European Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo			
PAÍSES BAJOS 6,84% (13,33%) (continuación)				ESPAÑA 9,26% (0,34%)						
BBB 1,82% (1,21%)				A- 0,00% (0,20%)						
EUR	300.000	Bayer Capital 1.5% 26/06/2026	265	0,27						
EUR	100.000	Bayer Capital 2.125% 15/12/2029	89	0,09						
EUR	325.000	*Eneco Holding 3.25% 29/12/2049	306	0,31	EUR	200.000	Banco Bilbao Vlizcaya 1.375% 14/05/2025	175	0,18	
EUR	286.000	Innogy Finance 1.625% 30/05/2026	260	0,26	Baa1 8,85% (0,00%)					
GBP	350.000	Innogy Finance 6.125% 06/07/2039	488	0,49	EUR	3.964.000	Spain Government Bond 1.5% 30/04/2027	3.613	3,62	
GBP	110.000	Innogy Finance 6.25% 03/06/2030	145	0,14	EUR	2.968.000	Spain Government Bond 2.75% 30/04/2019	2.704	2,71	
EUR	115.000	Madrilena Red De Gas 2.25% 11/04/2029	102	0,10	EUR	1.175.000	Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	1.131	1,13	
EUR	185.000	Madrilena Red de Gas Finance 3.779% 11/09/2018	165	0,16	EUR	1.088.000	Spain Government Bond 4.7% 30/07/2041	1.384	1,39	
BB+ 0,38% (0,34%)				BBB- 0,23% (0,14%)						
EUR	100.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04/12/2066	84	0,08	EUR	264.000	Nortegas Energia 2.065% 28/09/2027	231	0,23	
EUR	331.000	*Tennet Holding 2.995% 01/06/2024	298	0,30	Total de España					
BB 0,09% (0,10%)				Supranacional 1,50% (1,66%)						
EUR	100.000	Teva Pharmaceutical Finance 0.375% 25/07/2020	88	0,09	EUR	550.000	Aa1 0,52% (0,58%) Euro Stability Mechanism 1.85% 01/12/2055	514	0,52	
Sin calificación 1,58% (7,00%)				Aa 0,98% (1,08%)						
EUR	1.059.400	Netherlands Government 2.75% 15/01/2047	1.344	1,35	EUR	1.055.000	European Financial Stability Facility 1.7% 13/02/2043	979	0,98	
EUR	255.000	Stedin Holding 1.375% 19/09/2028	225	0,23	Total de supranacional					
Total de los Países Bajos				6.821	6,84	1.493 1,50				
NUEVA ZELANDA 0,00% (0,27%)				SUECIA 0,68% (1,18%)						
A- 0,00% (0,27%)				Aa3 0,20% (0,23%)						
Total de Nueva Zelanda				-	-	EUR	225.000	Nordea Bank 0.3% 30/06/2022	201	0,20
NORUEGA 2,28% (3,06%)				BBB+ 0,00% (0,41%)						
EUR	2.320.000	DNB Boligkreditt 2.75% 21/03/2022	2.269	2,28	BBB 0,48% (0,54%)					
AA- 0,00% (0,51%)				EUR 545.000						
Total de Noruega				2.269	2,28	Akelius Residential 1.75% 07/02/2025				
PORTUGAL 0,08% (0,09%)				Total de Suecia						
Sin calificación 0,08% (0,09%)				678 0,68						
EUR	300.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	79	0,08	SUIZA 0,00% (0,22%)					
Total de Portugal				79	0,08	BB+ 0,00% (0,22%)				
REPÚBLICA DE IRLANDA 0,33% (0,52%)				Total de Suiza						
A 0,18% (0,10%)				- -						
EUR	200.000	Swisscom via Lunar Funding V 1.125% 12/10/2026	177	0,18	REINO UNIDO 26,90% (15,55%)					
BBB+ 0,00% (0,20%)				AAA 0,49% (0,53%)						
EUR	175.000	Bank of Ireland 1.375% 29/08/2023	155	0,15	EUR	534.000	Wellcome Trust 1.125% 21/01/2027	484	0,49	
BBB- 0,15% (0,00%)				Aa2u 12,65% (3,96%)						
BB- 0,00% (0,22%)				GBP 2.850.000						
Total de la República de Irlanda				332	0,33	United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2026				
SINGAPUR 0,14% (0,15%)				GBP 3.361.000						
EUR	150.000	Temasek Finacial 1.5% 01/03/2028	140	0,14	United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2047					
AAA 0,14% (0,15%)				GBP 4.000.000						
Total de Singapur				140	0,14	United Kingdom Gilt 1.75% 22/07/2019				
				GBP 2.500.000						
				United Kingdom Gilt 4.5% 07/03/2019						
				A- 1,72% (1,74%)						
				EUR 261.000						
				Aviva 0.625% 27/10/2023						
				EUR 193.000						
				BP Capital Markets 0.9% 03/07/2024						
				EUR 170.000						
				Experian Finance 1.375% 25/06/2026						
				GBP 900.000						
				Western Power Distribution West Midlands 5.75% 16/04/2032						
				1.172 1,17						

Threadneedle European Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REINO UNIDO 26,90% (15,55%) (continuación)				A- 0,26% (0,13%)			
	BBB+ 0,78% (1,35%)			EUR	125.000 *JPMorgan Chase 1.638% 18/05/2028	113	0,11
EUR	280.000 BAT International Finance 1% EMTN 23/05/2022	253	0,25	EUR	165.000 *JPMorgan Chase Variable 12/06/2029	149	0,15
EUR	478.000 Cadent Finance 0.625% 22/09/2024	416	0,42	BBB+ 0,49% (1,08%)			
EUR	120.000 Rolls-Royce 1.625% 09/05/2028	106	0,11	EUR	146.000 American International Group 1.875% 21/06/2027	130	0,13
	BBB 1,13% (1,13%)			EUR	100.000 BAT Capital 1.125% 16/11/2023	90	0,09
EUR	274.000 British Telecommunications 1.125% 10/03/2023	248	0,25	EUR	205.000 Goldman Sachs Group 2% 01/11/2028	182	0,18
EUR	235.000 Imperial Brands Finance 0.5% 27/07/2021	211	0,21	EUR	100.000 Verizon Communications 2.875% 15/01/2038	88	0,09
EUR	300.000 Imperial Brands Finance 2.25% 26/02/2021	280	0,28	BBB 0,94% (0,42%)			
EUR	247.000 *NGG Finance 4.25% 18/06/2076	233	0,23	EUR	580.000 AT&T 1.8% 05/09/2026	518	0,52
GBP	150.000 *Telereal Securitisation 4.0902% 10/12/2033	156	0,16	EUR	150.000 AT&T 3.15% 04/09/2036	132	0,13
	BBB- 0,91% (1,15%)			EUR	175.000 Becton Dickson 1.9% 15/12/2026	157	0,16
EUR	328.000 DS Smith 1.375% 26/07/2024	290	0,29	EUR	131.000 Liberty Mutual 2.75% 04/05/2026	125	0,13
EUR	235.000 G4S International Finance 1.5% 02/06/2024	210	0,21	BBB- 0,36% (1,01%)			
EUR	100.000 G4S International Finance 1.875% 24/05/2025	90	0,09	EUR	195.000 Kinder Morgan Energy Partners 2.25% 16/03/2027	180	0,18
GBP	127.000 GKN Holdings 5.375% 19/09/2022	139	0,14	EUR	200.000 Molson Coors Brewing 1.25% 15/07/2024	176	0,18
EUR	200.000 *Royal Bank of Scotland 1.75% 02/03/2026	175	0,18	BB+ 0,18% (0,43%)			
	Baa3 0,09% (0,10%)			EUR	120.000 Equinix 2.875% 01/10/2025	105	0,09
EUR	102.000 *National Express Group FRN 15/05/2020	91	0,09	EUR	100.000 Equinix 2.875% 01/02/2026	87	0,09
	BB+ 0,49% (0,55%)			BB 0,19% (0,00%)			
EUR	256.000 *Barclays Bank 2% 07/02/2028	219	0,22	EUR	210.000 Quintiles IMS 3.25% 15/03/2025	188	0,19
GBP	270.000 Delamare Finance 5.5457% 29/02/2029	269	0,27	Total de los Estados Unidos de América 2.832 2,84			
	BB 0,00% (0,11%)			DERIVADOS -0,84% (-1,86%)			
GBP	125.000 Virgin Media Secured Finance 5.125% 15/01/2025	127	0,13	Permutas de incumplimiento crediticio -0,81% (-1,93%)			
	B+ 0,21% (0,25%)			EUR	(10.000.000) J.P. Morgan Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(805)	(0,81)
GBP	200.000 *Barclays Bank 7.75% 08/03/2075	213	0,21	Futuros y opciones 0,00% (0,04%)			
	Sin calificación 8,30% (4,27%)			EUR	(24) UBS EURO -Bobl Future Expiring December 2018	3	-
GBP	295.000 *Cattles 7.125% 05/07/2017 (Defaulted)	1	-	Contratos sobre divisas a plazo -0,03% (0,03%)			
GBP	120.000 First Hydro Finance 9% 31/07/2021	144	0,14	Vender GBP 8.931.295			
GBP	180.000 *Pennon Group Perpetual Variable 22/05/2066	180	0,18	Comprar EUR 9.961.659 J.P. Morgan			
GBP	1.280.000 United Kingdom Gilt 0.75% 22/07/2023	1.262	1,27	Total de derivados (834) (0,84)			
GBP	6.741.939 United Kingdom Gilt 1.25% 22/07/2027	6.687	6,71	Valor total de las inversiones 93.523 93,78			
	Total del Reino Unido 26.830 26,90			Otro patrimonio neto (7,75%) 6.200 6,22			
				Patrimonio neto 99.723 100,00			
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 2,84% (3,82%)				<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>			
	AA 0,32% (0,35%)			<i>*Bonos de renta variable.</i>			
EUR	355.000 Berkshire Hathaway 1.125% 16/03/2027	315	0,32	ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS			
	AA- 0,00% (0,29%)			Valor			
	A 0,10% (0,11%)			£000			
EUR	120.000 General Electric 0.875% 17/05/2025	97	0,10	% de			
				inversión			
				Interés fijo 90.716 97,00			
				Pagarés a tipo variable 3.642 3,89			
				Derivados (835) (0,89)			
				Valor total de las inversiones 93.523 100,00			

Threadneedle European Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Valor £000
ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES	
UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018	(2.815)
Total de exposición neta	(2.815)

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	103.356	115.342
Total de ventas en el periodo	93.110	159.783

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
AUSTRALIA 5,90% (5,01%)				DINAMARCA 0,00% (0,41%)			
	A- 2,34% (2,02%)				BBB 0,00% (0,41%)		
EUR	1.866.000 AusNet Services Holdings 2.375% 24/07/2020	1.738	1,15		Total de Dinamarca	-	-
EUR	1.904.000 SGSP Australia Assets 2% 30/06/2022	1.795	1,19				
	BBB+ 1,28% (1,58%)			FINLANDIA 0,94% (0,81%)			
EUR	490.000 *BHP Billiton Finance 5.625% 22/10/2019	512	0,34	EUR	1.590.000 Sampo 1.25% 30/05/2025	1.426	0,94
EUR	1.051.000 Goodman Australia Finance 1.375% 27/09/2025	904	0,60		Total de Finlandia	1.426	0,94
EUR	580.000 Sydney Airport Finance 1.75% 26/04/2028	522	0,34	FRANCIA 7,01% (9,01%)			
	BBB 1,91% (1,10%)			EUR	1.000.000 Sanofi 0% 13/01/2020	894	0,59
EUR	1.555.000 APT Pipelines 2% 22/03/2027	1.400	0,92	EUR	700.000 HSBC France 1.375% 04/09/2028	624	0,41
EUR	1.705.000 Ausgrid Finance 1.25% 30/07/2025	1.501	0,99		A+ 1,25% (1,07%)		
	BBB- 0,37% (0,31%)			EUR	2.100.000 *Total Capital International FRN 19/03/2020	1.883	1,25
GBP	500.000 Asciano Finance 5% 19/09/2023	555	0,37		A 0,87% (1,39%)		
	Total de Australia	8.927	5,90	EUR	1.500.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0.75% 17/07/2025	1.316	0,87
AUSTRIA 0,00% (0,41%)					AA- 0,41% (0,00%)		
	Baa2 0,00% (0,41%)			EUR	700.000 HSBC France 1.375% 04/09/2028	624	0,41
	Total de Austria	-	-		A+ 1,25% (1,07%)		
BÉLGICA 2,26% (1,33%)				EUR	2.100.000 *Total Capital International FRN 19/03/2020	1.883	1,25
	A- 1,77% (1,13%)				A 0,87% (1,39%)		
EUR	1.640.000 Anheuser-Busch InBev 2.75% 17/03/2036	1.510	1,00	EUR	1.500.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0.75% 17/07/2025	1.316	0,87
EUR	1.300.000 Belfius Bank 0.625% 30/08/2023	1.158	0,77		A- 1,66% (3,17%)		
	BBB- 0,29% (0,00%)			EUR	650.000 Autorout 4.125% 13/04/2020	618	0,41
EUR	500.000 *Elia System Operator Variable 05/12/2166	446	0,29	EUR	600.000 Autoroutes Paris 2.25% 16/01/2020	552	0,37
	BB 0,20% (0,20%)			EUR	700.000 Electricite de France 1.875% 13/10/2036	567	0,37
EUR	400.000 *Belfius Bank Perpetual 3.625% 16/04/2066	296	0,20	EUR	500.000 Schneider Electric 3.5% 22/01/2019	453	0,30
	Total de Bélgica	3.410	2,26	EUR	336.000 *Total 3.369% 29/12/2049	313	0,21
BERMUDAS 1,97% (1,01%)					BBB+ 1,27% (1,78%)		
	BBB+ 0,00% (1,01%)			EUR	855.000 *AXA 3.25% 28/05/2049	748	0,49
	BBB- 1,97% (0,00%)			EUR	600.000 Credit Agricole 1.875% 20/12/2026	542	0,36
EUR	3.145.000 Bacardi 2.75% 03/07/2023	2.984	1,97	EUR	700.000 Danone 1.375% 10/06/2019	632	0,42
	Total de Bermudas	2.984	1,97		BBB 0,96% (0,48%)		
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 2,00% (0,95%)				EUR	700.000 Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2.5% 25/05/2028	623	0,41
	A+ 0,84% (0,00%)			EUR	900.000 Pernod Ricard 2% 22/06/2020	832	0,55
EUR	1.440.000 State Grid Overseas 1.375% 02/05/2025	1.273	0,84		BB+ 0,00% (0,23%)		
	A- 0,76% (0,66%)				Ba2 0,00% (0,15%)		
EUR	1.330.000 Cheung Kong Infra 1% 12/12/2024	1.152	0,76		B+ 0,00% (0,23%)		
	BBB 0,40% (0,29%)				Total de Francia	10.597	7,01
EUR	671.000 Global Switch Holdings 1.5% 31/01/2024	598	0,40	ALEMANIA 11,56% (17,57%)			
	Total de las Islas Vírgenes Británicas	3.023	2,00	EUR	1.200.000 FMS Wertmanagement 0.125% 16/04/2020	1.081	0,72
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 2,00% (0,95%)				EUR	4.030.000 KFW 0.375% 22/07/2019	3.626	2,40
	A+ 0,84% (0,00%)				Aaau 2,16% (5,40%)		
EUR	1.440.000 State Grid Overseas 1.375% 02/05/2025	1.273	0,84	EUR	2.385.000 Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15/08/2046	2.905	1,92
	A- 0,76% (0,66%)			EUR	257.000 Bundesrepublik Deutschland 4% 04/01/2037	357	0,24
EUR	1.330.000 Cheung Kong Infra 1% 12/12/2024	1.152	0,76		AA- 0,53% (0,00%)		
	BBB 0,40% (0,29%)			EUR	900.000 Hannover Rueck 1.125% 18/04/2028	794	0,53
EUR	671.000 Global Switch Holdings 1.5% 31/01/2024	598	0,40				
	Total de las Islas Vírgenes Británicas	3.023	2,00				

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
ALEMANIA 11,56% (17,57%) (continuación)				LUXEMBURGO 6,14% (5,39%)			
	A 0,58% (0,50%)				AA- 0,42% (0,74%)		
EUR	*BASF FRN 15/11/2019	884	0,58	EUR	Novartis Finance 0.5% 14/08/2023	638	0,42
	BBB+ 1,10% (0,74%)				BBB+ 1,94% (1,46%)		
EUR	Deutsche Bank 1.125% 30/08/2023	1.669	1,10	EUR	Glencore Finance Europe 3.75% 01/04/2026	388	0,26
	Baa1 1,61% (1,39%)			EUR	Grand City Properties 1.375% 03/08/2026	510	0,34
EUR	Eurogrid 1.625% 03/11/2023	654	0,43	EUR	Grand City Properties 1.5% 17/04/2025	2.019	1,34
EUR	Eurogrid 1.875% 10/06/2025	1.787	1,18		BBB 1,43% (0,76%)		
	BBB 0,00% (0,34%)			USD	SCS 3.45% 15/03/2022	914	0,60
	BBB- 0,00% (0,45%)			EUR	Bevco 1.75% 09/02/2023	1.251	0,83
	BB+ 1,37% (0,22%)				Baa2 1,69% (1,86%)		
EUR	ADLER Real Estate 1.875% 27/04/2023	1.229	0,81	EUR	Ado Properties 1.5% 26/07/2024	694	0,46
EUR	ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	439	0,29	EUR	SELP Finance 1.25% 25/10/2023	1.862	1,23
EUR	IHO Verwaltungs 3.25% 15/09/2023	275	0,18		BBB- 0,00% (0,57%)		
EUR	IHO Verwaltungs PIK 2.75% 15/09/2021	136	0,09		BB+ 0,45% (0,00%)		
	BB- 0,61% (0,48%)			EUR	*CPI Property Group 09/05/2167	686	0,45
EUR	Unitymedia Hessen 4% 15/01/2025	923	0,61		B+ 0,21% (0,00%)		
	Sin calificación 0,48% (0,71%)			EUR	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	323	0,21
EUR	Telefonica Deutschland 1.75% 05/07/2025	721	0,48		Total de Luxemburgo	9.285	6,14
	Total de Alemania	17.480	11,56				
HONG KONG 0,93% (0,00%)				MÉXICO 0,81% (0,80%)			
	BBB 0,93% (0,00%)				BBB+ 0,81% (0,80%)		
EUR	China National Chemical Corporation 1.75% 14/06/2022	1.413	0,93	EUR	Petroleos Mexicanos 1.875% 21/04/2022	425	0,28
	Total de Hong Kong	1.413	0,93	EUR	Petroleos Mexicanos 3.75% 16/04/2026	792	0,53
ISLANDIA 0,35% (0,79%)					Total de México	1.217	0,81
	BBB+ 0,35% (0,79%)			PAÍSES BAJOS 18,83% (12,89%)			
EUR	Arion Bank 1.625% 01/12/2021	527	0,35		AA 0,47% (0,40%)		
	Total de Islandia	527	0,35	EUR	Roche Finance Europe 0.5% 27/02/2023	718	0,47
ITALIA 1,97% (1,29%)					AA- 1,88% (1,81%)		
	BBB+ 0,27% (0,00%)			EUR	*Nederland Gasunie 0.075% 16/10/2018	2.079	1,37
EUR	Autostrade per l'Italia 1.75% EMTN 01/02/2027	413	0,27	EUR	Nederland Gasunie 1% 11/05/2026	765	0,51
	Baa1 0,26% (0,00%)				A+ 1,95% (3,00%)		
EUR	Italgas 1.625% 18/01/2029	394	0,26	EUR	Enexis Holding 0.875% 28/04/2026	1.154	0,76
	BBB 1,07% (0,93%)			EUR	Enexis Holding 1.5% 20/10/2023	965	0,64
EUR	*FCA Bank FRN 17/06/2021	490	0,33	EUR	Schiphol Nederland 2% 05/10/2026	830	0,55
USD	Intesa Sanpaolo 3.875% 14/07/2027	770	0,51		A 0,63% (0,22%)		
USD	UniCredit 4.625% 12/04/2027	340	0,23	EUR	*Alliander Perpetual 1.625% 30/06/2066	381	0,25
	Baa3 0,37% (0,36%)			EUR	Compass Group Finance 1.5% 05/09/2028	575	0,38
EUR	*Assicurazioni 5% 08/06/2048	565	0,37		A- 0,00% (0,57%)		
	Total de Italia	2.972	1,97		BBB+ 6,26% (3,92%)		
JERSEY 0,86% (0,74%)				USD	Deutsche Telekom 4.375% 21/06/2028	1.548	1,02
	A- 0,86% (0,74%)			EUR	*Deutsche Telekom FRN 03/04/2020	3.135	2,07
EUR	Heathrow Funding 1.875% 23/05/2022	1.301	0,86	EUR	Vesteda Finance 1.75% 22/07/2019	1.271	0,84
	Total de Jersey	1.301	0,86	EUR	Vesteda Finance 2% 10/07/2026	1.141	0,76

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
PAÍSES BAJOS 18,83% (12,89%) (continuación)				BBB+ 0,00% (0,74%)					
EUR	600.000	Vesteda Finance 2.5% 27/10/2022	568	0,38					
EUR	1.000.000	Vonovia Finance 0.875% 03/07/2023	887	0,59					
USD	1.150.000	Vonovia Finance 5% 02/10/2023	901	0,60	EUR	955.000	Bank of Ireland 1.375% 29/08/2023	848	0,56
		Baa1 0,31% (0,00%)							
EUR	500.000	Elsevier Finance 2.5% 24/09/2020	468	0,31	EUR	720.000	AIB Group 2.25% 03/07/2025	645	0,43
		BBB 4,55% (1,61%)							
EUR	1.300.000	Bayer Capital 1.5% 26/06/2026	1.150	0,76					
EUR	600.000	Bayer Capital 2.125% 15/12/2029	534	0,35					
EUR	1.190.000	*Eneco Holding 3.25% 29/12/2049	1.122	0,74					
EUR	1.903.000	Innogy Finance 1.625% 30/05/2026	1.731	1,15					
GBP	530.000	Innogy Finance 6.25% 03/06/2030	699	0,46	EUR	655.000	Temasek Financial 1.5% 01/03/2028	613	0,41
EUR	596.000	Madrilena Red De Gas 2.25% 11/04/2029	529	0,35					
EUR	1.254.000	Madrilena Red de Gas Finance 3.779% 11/09/2018	1.120	0,74					
		BBB- 0,49% (0,27%)							
EUR	500.000	Koninklijke KPN 3.25% 01/02/2021	479	0,32	EUR	800.000	Banco Bilbao Vlzcaya 1.375% 14/05/2025	699	0,46
EUR	286.000	Schaeffler Holding Finance 2.5% 15/05/2020	257	0,17					
		BB+ 1,16% (0,86%)			EUR	1.867.000	Nortegas Energia 2.065% 28/09/2027	1.631	1,08
EUR	800.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04/12/2066	669	0,44					
EUR	1.200.000	*Tennet Holding 2.995% 01/06/2024	1.082	0,72					
		BB 0,28% (0,23%)							
EUR	476.000	Teva Pharmaceutical Finance 0.375% 25/07/2020	418	0,28					
		Sin calificación 0,85% (0,00%)							
EUR	1.460.000	Stedin Holding 1.375% 19/09/2028	1.290	0,85					
		Total de los Países Bajos	28.466	18,83					
NUEVA ZELANDA 0,00% (0,87%)				ESPAÑA 1,54% (1,29%)					
		A- 0,00% (0,87%)							
		Total de Nueva Zelanda	-	-					
NORUEGA 0,64% (1,87%)				A- 0,00% (0,45%)					
		AAA 0,64% (0,55%)							
EUR	1.074.000	DNB Boligkredit 0.375% 20/10/2020	971	0,64	EUR	800.000	Credit Suisse 4.282% 09/01/2028	602	0,40
		AA- 0,00% (0,82%)							
		A+ 0,00% (0,50%)							
		Total de Noruega	971	0,64					
PORTUGAL 0,10% (0,09%)				BBB+ 0,40% (0,86%)					
		Sin calificación 0,10% (0,09%)			USD	800.000	Credit Suisse 4.282% 09/01/2028	602	0,40
EUR	600.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	158	0,10					
		Total de Portugal	158	0,10					
REPÚBLICA DE IRLANDA 1,57% (1,20%)				BBB+ 0,00% (0,38%)					
		A 0,58% (0,32%)							
EUR	985.000	Swisscom via Lunar Funding V 1.125% 12/10/2026	874	0,58	USD	668.000	*Credit Suisse Group VAR 17/01/2167	526	0,35
		Total de Irlanda	874	0,58					
SINGAPUR 0,41% (0,34%)				BBB- 0,35% (0,00%)					
		AAA 0,41% (0,34%)							
EUR	655.000	Temasek Financial 1.5% 01/03/2028	613	0,41					
		Total de Singapur	613	0,41					
SUECIA 2,41% (3,08%)				REINO UNIDO 20,07% (18,63%)					
		Aa3 0,67% (0,57%)							
EUR	1.125.000	Nordea Bank 0.3% 30/06/2022	1.007	0,67	EUR	1.652.000	Wellcome Trust 1.125% 21/01/2027	1.496	0,99
		BBB+ 0,00% (1,01%)							
		BBB 1,43% (1,50%)							
EUR	2.465.000	Akelius Residential 1.75% 07/02/2025	2.156	1,43					
		BB+ 0,31% (0,00%)							
EUR	540.000	*Akelius Residential FRN 05/10/2078	475	0,31					
		Total de Suecia	3.638	2,41					
SUIZA 0,75% (1,24%)				A 0,00% (0,45%)					
		BBB+ 0,40% (0,86%)							
EUR	800.000	Credit Suisse 4.282% 09/01/2028	602	0,40					
		BB+ 0,00% (0,38%)							
		BB- 0,35% (0,00%)							
USD	668.000	*Credit Suisse Group VAR 17/01/2167	526	0,35					
		Total de Suiza	1.128	0,75					
PORTUGAL 0,10% (0,09%)				REPÚBLICA DE IRLANDA 1,57% (1,20%)					
		Sin calificación 0,10% (0,09%)							
EUR	600.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	158	0,10	EUR	1.274.000	Aviva 0.625% 27/10/2023	1.133	0,75
		Total de Portugal	158	0,10	EUR	1.124.000	BP Capital Markets 0.9% 03/07/2024	1.009	0,67
REPÚBLICA DE IRLANDA 1,57% (1,20%)				A- 2,39% (1,47%)					
		A 0,58% (0,32%)			EUR	1.255.000	Experian Finance 1.375% 25/06/2026	1.123	0,74
EUR	985.000	Swisscom via Lunar Funding V 1.125% 12/10/2026	874	0,58	EUR	360.000	Experian Finance 4.75% 04/02/2020	343	0,23
		Total de Irlanda	874	0,58					

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REINO UNIDO 20,07% (18,63%) (continuación)				ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 9,67% (11,59%)			
	BBB+ 5,18% (5,18%)				AA 0,87% (0,74%)		
EUR	1.820.000 BAT International Finance 1% EMTN 23/05/2022	1.647	1,09	EUR	1.480.000 Berkshire Hathaway 1.125% 16/03/2027	1.312	0,87
EUR	3.324.000 Cadent Finance 0.625% 22/09/2024	2.894	1,91		AA- 0,00% (0,58%)		
EUR	1.200.000 *Lloyds Banking 0.625% 15/01/2024	1.039	0,69		A 0,46% (0,41%)		
EUR	545.000 Rolls-Royce 1.625% 09/05/2028	483	0,32	EUR	865.000 General Electric 0.875% 17/05/2025	702	0,46
USD	920.000 Standard Chartered 4.05% 12/04/2026	688	0,45		A- 1,44% (1,12%)		
USD	1.420.000 *Vodafone Group FRN 16/01/2024	1.093	0,72	EUR	450.000 *JPMorgan Chase 1.638% 18/05/2028	405	0,27
	BBB 3,92% (3,57%)			EUR	1.025.000 *JPMorgan Chase Variable 12/06/2029	923	0,61
EUR	455.000 *Aviva 3.875% 03/07/2044	430	0,28	EUR	1.000.000 Wells Fargo 1% 02/02/2027	853	0,56
EUR	570.000 Brit 1% 21/11/2024	501	0,33		BBB+ 2,63% (4,24%)		
EUR	1.103.000 British Telecommunications 1.125% 10/03/2023	1.000	0,66	EUR	870.000 American International Group 1.5% 08/06/2023	796	0,53
EUR	735.000 Imperial Brands Finance 0.5% 27/07/2021	659	0,44	EUR	843.000 American International Group 1.875% 21/06/2027	752	0,50
EUR	1.000.000 Imperial Brands Finance 2.25% 26/02/2021	932	0,62	EUR	1.020.000 BAT Capital 1.125% 16/11/2023	917	0,61
EUR	845.000 *NGG Finance 4.25% 18/06/2076	797	0,53	EUR	1.137.000 Goldman Sachs Group 2% 01/11/2028	1.010	0,67
EUR	710.000 Sky 1.875% 24/11/2023	666	0,44	EUR	546.000 Verizon Communications 2.875% 15/01/2038	480	0,32
GBP	900.000 *Telereal Securitisation 4.0902% 10/12/2033	937	0,62		BBB 1,83% (1,15%)		
	BBB- 3,67% (3,07%)			EUR	755.000 AT&T 1.8% 05/09/2026	675	0,44
EUR	1.783.000 DS Smith 1.375% 26/07/2024	1.574	1,04	EUR	551.000 AT&T 3.15% 04/09/2036	486	0,32
EUR	1.025.000 G4S International Finance 1.5% 02/06/2024	915	0,61	EUR	1.045.000 Becton Dickson 1.9% 15/12/2026	935	0,62
EUR	450.000 G4S International Finance 1.875% 24/05/2025	403	0,27	EUR	717.000 Liberty Mutual 2.75% 04/05/2026	683	0,45
GBP	822.000 GKN Holdings 5.375% 19/09/2022	898	0,59		BBB- 1,39% (2,45%)		
EUR	2.000.000 *Royal Bank of Scotland 1.75% 02/03/2026	1.747	1,16	EUR	522.000 Kinder Morgan Energy Partners 2.25% 16/03/2027	481	0,32
	Baa3 0,38% (0,33%)			EUR	1.845.000 Molson Coors Brewing 1.25% 15/07/2024	1.626	1,07
EUR	649.000 *National Express Group FRN 15/05/2020	578	0,38		BB+ 0,67% (0,90%)		
	BB+ 1,66% (1,35%)			EUR	760.000 Equinix 2.875% 01/10/2025	662	0,44
EUR	1.005.000 *Barclays Bank 2% 07/02/2028	858	0,57	EUR	395.000 Equinix 2.875% 01/02/2026	344	0,23
GBP	1.650.000 Delamare Finance 5.5457% 29/02/2029	1.646	1,09		BB 0,38% (0,00%)		
	BB 0,00% (0,35%)			EUR	640.000 Quintiles IMS 3.25% 15/03/2025	574	0,38
	BB- 0,18% (0,44%)				Total de los Estados Unidos de América	14.616	9,67
GBP	275.000 Virgin Media Secured Finance 5.125% 15/01/2025	280	0,18		DERIVADOS -0,48% (-0,27%)		
	B+ 0,21% (0,19%)			EUR	(2.500.000) BNP Paribas Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2021 Spread 500	(189)	(0,13)
GBP	300.000 *Barclays Bank 7.75% 08/03/2075	319	0,21	EUR	(4.000.000) Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(322)	(0,21)
	Sin calificación 1,49% (1,30%)			EUR	(7.500.000) Citigroup Itraxx-European Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(110)	(0,07)
GBP	300.000 *Cattles 7.125% 05/07/2017 (Defaulted)	1	-				
GBP	1.010.000 First Hydro Finance 9% 31/07/2021	1.209	0,80				
EUR	350.000 Lehman Brothers UK Capital Funding III 3.875% 29/12/2049 (Defaulted)	-	-				
GBP	1.050.000 *Pennon Group Perpetual Variable 22/05/2066	1.048	0,69				
	Total del Reino Unido	30.346	20,07				

Threadneedle European Corporate Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Valor £000
DERIVADOS -0,48% (-0,27%) (continuación)				
Futuros y opciones 0,01% (0,00%)				
EUR	(72) UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018	11	0,01	(8.445)
EUR	(29) UBS EURO-Oat Future Expiring December 2018	5	-	(3.944)
EUR	3 UBS EURO Buxl 30 Year Future Expiring December 2018	(2)	-	471
GBP	(23) UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	(5)	-	(2.811)
USD	(16) UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2018	(2)	-	(1.393)
USD	(6) UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2018	(1)	-	(554)
USD	(21) UBS US 10 Year Ultra Future Expiring December 2018	(3)	-	(2.060)
				Total de exposición neta
				(18.736)
				Total de compraventas
				<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>
				2018
				2017
				£000
				£000
				Total de compras en el periodo
				71.509
				134.212
				Total de ventas en el periodo
				96.127
				159.370
Contratos sobre divisas a plazo -0,08% (0,09%)				
Vender EUR 1.157				
Comprar CHF 1.320 J.P. Morgan				-
Vender GBP 9.453.689				
Comprar EUR 10.539.465 Bank of Scotland				(38)
Vender GBP 9.500.000				
Comprar EUR 10.539.665 J.P. Morgan				(87)
Vender USD 18.000.000				
Comprar EUR 15.507.084 J.P. Morgan				25
Vender GBP 58.115				
Comprar EUR 65.066 Lloyds				-
Vender USD 11.600.000				
Comprar EUR 9.970.586 Citigroup				3
Vender EUR 116.580				
Comprar GBP 104.425 Lloyds				-
Vender EUR 157.000				
Comprar GBP 141.180 Citigroup				1
Vender EUR 1.155				
Comprar USD 1.342 J.P. Morgan				-
Vender EUR 1.210.516				
Comprar USD 1.400.000 Lloyds				(6)
Vender EUR 4.306.769				
Comprar USD 5.000.000 Lloyds				(6)
				(0,01)
Total de derivados				(726)
Valor total de las inversiones				148.469
				98,21
Otro patrimonio neto (1,66%)				2.709
				1,79
Patrimonio neto				151.178
				100,00

ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS

	Valor £000	% de inversión
Interés fijo	122.728	82,66
Pagarés a tipo variable	26.467	17,83
Derivados	(726)	(0,49)
Valor total de las inversiones	148.469	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

*Bonos de renta variable.

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
AUSTRALIA 0,89% (0,94%)				EUR	510.000	Crown European Holdings 2.25% 01/02/2023	462	0,07	
BB 0,89% (0,94%)				EUR	2.955.000	Crown European Holdings 2.625% 30/09/2024	2.651	0,40	
EUR	6.526.000	*Origin Energy Finance 4% 16/09/2074	5.979	0,89	EUR	1.450.000	Crown European Holdings 2.875% 01/02/2026	1.257	0,19
Total de Australia							5.979	0,89	
AUSTRIA 0,00% (0,23%)				EUR	1.600.000	SPIE 3.125% 22/03/2024	1.433	0,21	
Caa1 0,00% (0,23%)									
Total de Austria							-	-	
BÉLGICA 0,72% (0,76%)				EUR	2.200.000	Ba2 0,54% (0,58%) Elis 1.875% 15/02/2023	1.967	0,29	
BB+ 0,24% (0,00%)				EUR	1.900.000	Elis 2.875% 15/02/2026	1.696	0,25	
EUR	1.792.000	*KBC Groep 5.625% 19/12/2049	1.621	0,24	EUR	1.930.000	BB- 0,53% (0,56%) Rexel 2.125% 15/06/2025	1.669	0,25
BB 0,00% (0,26%)				EUR	2.060.000	Rexel 3.5% 15/06/2023	1.906	0,28	
Sin calificación 0,48% (0,50%)				EUR	1.210.000	B+ 0,69% (1,59%) La Financiere Atalian 4% 15/05/2024	1.028	0,15	
EUR	3.400.000	*Belfius Bank 4.609% 29/12/2165	3.171	0,48	EUR	3.330.000	Paprec Holding 4% 31/03/2025	2.974	0,44
Total de Bélgica				EUR	710.000	*Paprec Holding FRN 31/03/2025	639	0,10	
			4.792	0,72					
CANADÁ 1,75% (1,72%)				EUR	7.314.000	B 1,38% (0,59%) Altice France 5.875% 01/02/2027	6.718	1,00	
BB- 0,46% (0,43%)				EUR	2.444.000	Numericable-SFR 5.625% 15/05/2024	2.269	0,34	
USD	967.000	Bausch Health 6.5% 15/03/2022	768	0,11	EUR	300.000	Vallourec 6.625% 15/10/2022	280	0,04
USD	1.497.000	Valeant 5.5% 01/11/2025	1.146	0,17	EUR	580.000	B- 0,34% (0,85%) CMA CGM 5.25% 15/01/2025	445	0,07
USD	1.472.000	Valeant 7% 15/03/2024	1.193	0,18	EUR	1.965.000	Europcar Groupe 5.75% 15/06/2022	1.804	0,27
EUR	4.456.000	Cott Finance 5.5% 01/07/2024	4.213	0,63	EUR	1.640.000	CCC+ 0,21% (0,38%) Newco Sab Midco 5.375% 15/04/2025	1.436	0,21
B 0,63% (0,66%)				EUR	1.965.000	Total de Francia	51.026	7,61	
B- 0,66% (0,63%)									
USD	1.659.000	Bombardier 5.75% 15/03/2022	1.273	0,19					
EUR	3.673.000	Valeant Pharmaceuticals 4.5% 15/05/2023	3.168	0,47					
Total de Canadá							11.761	1,75	
ISLAS CAIMÁN 0,23% (0,23%)				ALEMANIA 6,57% (6,99%)					
BB 0,23% (0,23%)				EUR	2.095.000	BB+ 2,74% (0,63%) ADLER Real Estate 1.5% 06/12/2021	1.883	0,28	
EUR	1.735.000	UPCB Finance VII 3.625% 15/06/2029	1.534	0,23	EUR	1.800.000	ADLER Real Estate 1.875% 27/04/2023	1.581	0,24
Total de las Islas Caimán				EUR	3.290.000	ADLER Real Estate 2.125% 06/02/2024	2.882	0,43	
			1.534	0,23	EUR	700.000	ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	614	0,09
					EUR	3.742.000	IHO Verwaltungs 3.25% 15/09/2023	3.433	0,51
FRANCIA 7,61% (7,91%)				EUR	2.565.202	IHO Verwaltungs PIK 2.75% 15/09/2021	2.319	0,35	
BBB- 0,44% (0,45%)				EUR	4.040.000	IHO Verwaltungs PIK 3.75% 15/09/2026	3.705	0,55	
EUR	1.240.000	*Orange 4% 26/10/2049	1.192	0,18	EUR	1.995.000	*Lanxess Finance 4.5% 06/12/2076	1.925	0,29
EUR	1.360.000	*Orange 5% 29/10/2049	1.330	0,20	EUR	3.014.000	BB 0,42% (1,17%) Thyssenkrupp 2.75% 08/03/2021	2.813	0,42
GBP	400.000	*Orange 5.875% 29/12/49	433	0,06	EUR	3.014.000	Ba2 0,65% (0,64%) *RWVE 7% 29/03/2049	4.385	0,65
EUR	2.050.000	*Credit Agricole Perpetual 6.5% 23/12/2049	2.014	0,30	EUR	970.000	BB- 1,05% (2,84%) Progroup 3% 31/03/2026	865	0,13
EUR	2.694.000	Elis 3% 30/04/2022	2.440	0,36	EUR	2.274.000	Unitymedia Hessen 6.25% 15/01/2029	2.057	0,31
EUR	1.200.000	Orano 3.125% 20/03/2023	1.078	0,16	EUR	1.860.000	Unitymedia NRW 3.5% 15/01/2027	1.746	0,26
EUR	1.400.000	Orano 3.5% 22/03/2021	1.314	0,20	USD	2.662.000	Unitymedia NRW 5% 15/01/2025	2.075	0,31
EUR	150.000	Orano 4.875% 23/09/2024	142	0,02	EUR	325.000	WEPA Hygieneprodukte 3.75% 15/05/2024	284	0,04
EUR	3.492.000	*Solvay Finance 5.869% 29/06/2049	3.504	0,52	EUR	1.584.000	B 1,29% (1,13%) Kirk Beauty Zero 6.25% 15/07/2022	1.243	0,18
EUR	1.310.000	*Solvay Finance 5.118% 29/06/2049	1.271	0,19	EUR	1.159.000	Platin 5.375% 15/06/2023	1.014	0,15
EUR	2.270.000	SPCM 2.875% 15/06/2023	2.048	0,31	EUR	2.270.000	Safari Holdings 5.375% 30/11/2022	2.058	0,31
EUR	2.600.000	Casino Guichard-Perrachon 1.865% 13/06/2022	2.051	0,31	EUR	4.675.000	Unitymedia 3.75% 15/01/2027	4.392	0,65
EUR	1.800.000	Casino Guichard-Perrachon 4.726% 26/05/2021	1.575	0,24					

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
ALEMANIA 6,57% (6,99%) (continuación)				BB+ 1,90% (1,77%)					
	B- 0,42% (0,00%)			EUR	650.000	BMBG Bond Finance 3% 15/06/2021	587	0,09	
EUR	3.156.000	Blitz 6% 30/07/2026	2.790	0,42	EUR	1.946.000	Fiat Chrysler Finance Europe 4.75% 15/07/2022	1.943	0,29
	CCC+ 0,00% (0,58%)			EUR	5.967.000	Fiat Chrysler Finance Europe 6.75% 14/10/2019	5.698	0,85	
	Total de Alemania	44.064	6,57	EUR	1.583.000	Gestamp Funding Luxembourg 3.5% 15/05/2023	1.454	0,22	
ITALIA 5,70% (5,32%)				EUR	2.502.000	Telecom Italia Finance 7.75% 24/01/2033	3.008	0,45	
	BBB- 0,28% (0,34%)			Ba1 0,00% (0,15%)					
GBP	1.730.000	*Enel 6.625% 15/09/2076	1.873	0,28	BB 1,64% (1,56%)				
	BB+ 3,33% (3,58%)			EUR	1.305.000	Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	1.205	0,18	
EUR	878.000	Leonardo 1.5% 07/06/2024	749	0,11	EUR	1.603.000	Arena Luxembourg Finance 2.875% 01/11/2024	1.429	0,21
EUR	5.420.000	Leonardo 4.5% 19/01/2021	5.245	0,78	EUR	4.776.000	Dufry Finance 4.55% 01/08/2023	4.413	0,66
EUR	1.910.000	Telecom Italia 3% 30/09/2025	1.711	0,25	EUR	4.269.000	Hanesbrands 3.5% 15/06/2024	3.969	0,59
EUR	1.010.000	Telecom Italia 3.625% 19/01/2024	956	0,14	BB- 0,49% (0,93%)				
EUR	5.045.000	Telecom Italia 3.625% 25/05/2026	4.671	0,70	EUR	3.855.000	Telenet Finance VI Luxembourg 4.875% 15/07/2027	3.321	0,49
EUR	5.190.000	Telecom Italia 4.5% 25/01/2021	5.013	0,75	B+ 2,13% (1,16%)				
EUR	2.400.000	Telecom Italia 5.25% 10/02/2022	2.402	0,36	EUR	625.000	Altice Financing 5.25% 15/02/2023	579	0,09
EUR	1.800.000	Telecom Italia 5.25% 17/03/2055	1.619	0,24	USD	2.307.000	Altice Financing 6.625% 15/02/2025	1.769	0,26
	BB 0,39% (0,41%)			EUR	5.359.000	Garfunkelux 7.5% 01/08/2022	4.612	0,69	
EUR	2.765.000	LKQ Italia Bondco 3.875% 01/04/2024	2.606	0,39	GBP	1.780.000	Garfunkelux 8.5% 01/11/2022	1.682	0,25
	BB- 1,08% (0,74%)			EUR	850.000	Ineos Group Holdings 5.375% 01/08/2024	795	0,12	
EUR	3.930.000	Wind Tre 2.625% 20/01/2023	3.321	0,50	EUR	3.723.000	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	3.391	0,51
EUR	4.693.000	Wind Tre 3.125% 20/01/2025	3.868	0,58	EUR	1.535.000	Matterhorn Telecom 3.875% 01/05/2022	1.395	0,21
	B+ 0,62% (0,00%)			B 1,71% (3,70%)					
EUR	4.677.000	Nexi Capital 4.125% 01/11/2023	4.169	0,62	EUR	2.982.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 6.75% 01/11/2021	2.441	0,36
	B 0,00% (0,25%)			EUR	3.635.000	Crystal Almond 10% 01/11/2021	3.498	0,52	
	Total de Italia	38.203	5,70	EUR	1.501.000	Intralot Capital 5.25% 15/09/2024	1.012	0,15	
JAPÓN 1,56% (2,46%)				EUR	1.760.000	Intralot Capital 6.75% 15/09/2021	1.327	0,20	
	BB+ 1,56% (2,46%)			EUR	948.000	Lecta 6.5% 01/08/2023	861	0,13	
EUR	2.213.000	SoftBank Group 4% 20/04/2023	2.067	0,31	EUR	1.173.000	LSF 10 Wolverine Investments 5% 15/03/2024	1.047	0,16
EUR	9.168.000	SoftBank Group 5% 15/04/2028	8.113	1,21	EUR	770.000	*LSF 10 Wolverine Investments FRN 15/03/2024	692	0,10
EUR	338.000	SoftBank Group 4% 19/09/2029	273	0,04	EUR	736.000	Takko Luxembourg 2 5.375% 15/11/2023	594	0,09
	Total de Japón	10.453	1,56	B- 2,12% (0,58%)					
JERSEY 1,60% (2,72%)				EUR	2.966.000	Aguila 3 6.75% 15/12/2021	2.757	0,41	
	BB+ 0,54% (0,57%)			EUR	1.902.000	Altice 6.25% 15/02/2025	1.601	0,24	
EUR	3.949.000	Lincoln Finance 6.875% 15/04/2021	3.647	0,54	EUR	6.717.000	Altice 7.25% 15/05/2022	5.969	0,89
	BB 0,03% (0,00%)			EUR	790.000	ARD Finance PIK 6.625% 15/09/2023	722	0,11	
EUR	200.000	Avis Budget Finance 4.5% 15/05/2025	182	0,03	EUR	3.470.000	Matterhorn Telecom 4.875% 01/05/2023	3.140	0,47
	(P)Ba2 0,64% (0,58%)			CCC+ 1,07% (1,03%)					
EUR	4.837.637	LHC Three PIK 4.125% 15/08/2024	4.285	0,64	USD	2.351.000	Altice Finco 8.125% 15/01/2024	1.807	0,27
	B 0,00% (1,16%)			EUR	1.365.000	Altice Finco 9% 15/06/2023	1.274	0,19	
	B- 0,39% (0,41%)			EUR	4.420.000	Horizon Parent Holdings 8.25% 15/02/2022	4.122	0,61	
GBP	3.110.000	TVL Finance 8.5% 15/05/2023	2.616	0,39					
	Total de Jersey	10.730	1,60						
LUXEMBURGO 12,23% (13,88%)									
	BBB- 1,09% (2,92%)								
GBP	2.586.000	Gaz Capital 4.25% 06/04/2024	2.579	0,38					
EUR	5.200.000	*Grand City Properties 3.75% 29/12/2049	4.758	0,71					

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	
LUXEMBURGO 12,23% (13,88%) (continuación)				GBP	1.856.000	Petrobras Global Finance 5.375% 01/10/2029	1.697	0,25
EUR	550.000			GBP	2.491.000	Petrobras Global Finance 6.625% 16/01/2034	2.430	0,36
		530	0,08	GBP	2.703.000	Petrobras International Finance 6.25% 14/12/2026	2.727	0,41
	Total de Luxemburgo	81.981	12,23	EUR	347.000	Ziggo Secured Finance 3.75% 15/01/2025	307	0,05
MÉXICO 0,65% (0,53%)				EUR	2.900.000	Ziggo Secured Finance 4.25% 15/01/2027	2.572	0,38
EUR	871.000	804	0,12	B+ 0,53% (0,00%)				
USD	2.384.000	2.003	0,30	GBP	3.552.000	InterGen 7.5% 30/06/2021	3.530	0,53
EUR	1.778.000	1.567	0,23	B 1,27% (1,87%)				
	Total de México	4.374	0,65	EUR	5.618.000	LGE HoldCo VI 7.125% 15/05/2024	5.359	0,80
PAÍSES BAJOS 13,63% (12,30%)				EUR	1.880.000	UPC Holding 3.875% 15/06/2029	1.624	0,24
EUR	1.583.000	1.491	0,22	EUR	1.770.000	Ziggo Bond Finance 4.625% 15/01/2025	1.564	0,23
EUR	2.560.000	2.313	0,34	B- 0,17% (0,50%)				
EUR	2.700.000	2.458	0,37	EUR	1.240.000	Constellium 4.25% 15/02/2026	1.115	0,17
EUR	4.235.000	3.850	0,57	Sin calificación 0,26% (0,26%)				
EUR	100.000	93	0,01	EUR	1.270.000	Boats Investments Netherlands PIK 11% 31/03/2017 (Defaulted)	1.069	0,16
EUR	556.000	527	0,08	USD	3.417.535	OSX 3 Leasing 13% 20/03/2015 (Defaulted)	656	0,10
EUR	6.200.000	5.578	0,83	Total de los Países Bajos				
EUR	4.000.000	3.673	0,55	91.397 13,63				
GBP	6.000.000	6.411	0,96	PORTUGAL 0,36% (0,38%)				
EUR	2.500.000	2.092	0,31	Sin calificación 0,36% (0,38%)				
EUR	3.400.000	2.782	0,41	EUR	1.000.000	Banco Espirito 2.625% 08/05/2017 (Defaulted)	268	0,04
EUR	4.357.000	3.927	0,59	EUR	6.900.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	1.818	0,27
EUR	2.850.000	2.557	0,38	EUR	1.400.000	Banco Espirito Santo 4.75% 15/01/2018 (Defaulted)	359	0,05
GBP	2.634.000	2.792	0,42	Total de Portugal				
EUR	3.084.000	2.781	0,41	2.445 0,36				
EUR	1.169.000	1.153	0,17	REPÚBLICA DE IRLANDA 5,27% (5,18%)				
EUR	1.596.000	1.610	0,24	BB+ 0,55% (0,25%)				
EUR	4.688.000	3.667	0,55	EUR	1.285.000	Bank of Ireland 10% 19/12/2022	1.537	0,23
EUR	3.144.000	2.617	0,39	EUR	2.340.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2.875% 15/01/2026	2.124	0,32
EUR	2.252.000	1.705	0,25	EUR	4.710.000	Ardagh Packaging Finance 2.75% 15/03/2024	4.235	0,63
EUR	1.895.000	1.745	0,26	BB 0,63% (0,66%)				
EUR	2.770.000	2.604	0,39	EUR	2.120.000	*Governor & Co of the Bank of Ireland 7.375% 29/12/2049	2.044	0,31
EUR	1.750.000	1.606	0,24	BB- 0,31% (0,33%)				
EUR	1.092.000	982	0,15	EUR	1.979.000	*Allied Irish Banks 7.375% 29/12/2049	1.944	0,29
EUR	3.750.000	3.476	0,52	Ba3u 0,29% (0,00%)				
EUR	2.475.000	2.257	0,34	EUR	1.381.000	*Argon Capital for Royal Bank of Scotland 8.162% 29/10/2049	1.364	0,20
				EUR	3.025.000	Eircom Finance 4.5% 31/05/2022 SNR SEC	2.758	0,41

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REPÚBLICA DE IRLANDA 5,27% (5,18%) (continuación)				BB+ 4,40% (5,58%)			
	B1u 0,00% (0,31%)			GBP	1.125.000 Drax Finco 4.25% 01/05/2022	1.151	0,17
	B 1,14% (1,19%)			EUR	4.549.000 Ineos Finance 4% 01/05/2023	4.143	0,62
GBP	700.000 Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	678	0,10	EUR	1.910.000 International Game Technology 3.5% 15/07/2024	1.702	0,25
EUR	5.650.000 Ardagh Packaging Finance 6.75% 15/05/2024	5.437	0,81	EUR	2.187.000 International Game Technology 4.125% 15/02/2020	2.036	0,30
GBP	1.539.000 Virgin Media 5.5% 15/09/2024	1.532	0,23	EUR	970.000 International Game Technology 4.75% 15/02/2023	930	0,14
	B- 0,41% (0,43%)			GBP	2.821.000 *Lloyds Bank 13% 29/01/2049	4.796	0,72
EUR	3.122.000 Europcar Drive DAC 4.125% 15/11/2024	2.776	0,41	EUR	1.745.000 OTE 3.5% 09/07/2020	1.628	0,24
	Fondos de liquidez 1,33% (1,38%)¹			GBP	257.000 Tesco 5.5% 13/01/2033	299	0,04
	9.959.841 BlackRock Institutional Cash Series Euro Liquidity Platinum	8.894	1,33	GBP	722.000 Tesco 6.125% 24/02/2022	814	0,12
	Total de la República de Irlanda	35.323	5,27	GBP	4.283.000 Tesco Property Finance 1 7.6227% 13/07/2039	5.023	0,75
RUSIA 0,00% (0,14%)				GBP	1.328.000 Tesco Property Finance 3 5.744% 13/04/2040	1.478	0,22
	BBB- 0,00% (0,14%)			GBP	617.000 Tesco Property Finance 5.5% 13/10/2041	688	0,10
	Total de Rusia	-	-	GBP	240.000 Travis Perkins 4.375% 15/09/2021	246	0,04
				GBP	1.442.000 Travis Perkins 4.5% 07/09/2023	1.464	0,22
ESPAÑA 1,13% (1,15%)				GBP	2.982.000 William Hill 4.875% 07/09/2023	3.157	0,47
	BB+ 0,64% (0,64%)			GBP	4.074.000 Arrow Global Finance 5.125% 15/09/2024 Callable	3.719	0,55
EUR	4.800.000 Cellnex Telecom 2.375% 16/01/2024	4.296	0,64	GBP	2.279.000 *Barclays Bank 14% 29/11/2049	2.473	0,37
	B+ 0,49% (0,51%)			GBP	1.533.000 *Co-operative Group 6.25% 08/07/2026	1.811	0,27
EUR	3.670.000 Grifols 3.2% 01/05/2025	3.271	0,49	GBP	2.750.000 *Co-operative Group FRN 08/07/2020	2.937	0,44
	Total de España	7.567	1,13	EUR	570.000 Jaguar Land Rover Automotive 2.2% 15/01/2024	490	0,07
SUECIA 1,93% (1,49%)				GBP	1.250.000 Jaguar Land Rover Automotive 2.75% 24/01/2021	1.227	0,18
	BBB- 0,41% (0,44%)			GBP	4.903.000 Jaguar Land Rover Automotive 3.875% 01/03/2023	4.738	0,71
EUR	1.620.000 *Volvo Treasury 4.2% 10/06/2075	1.524	0,23	EUR	4.246.000 Merlin Entertainments 2.75% 15/03/2022	3.917	0,58
EUR	1.250.000 *Volvo Treasury 4.85% 10/03/2078	1.239	0,18	GBP	2.672.000 Pinewood 3.75% 01/12/2023	2.674	0,40
	BB+ 1,52% (1,05%)			EUR	2.473.000 EC Finance 2.375% 15/11/2022 (FWB)	2.214	0,33
EUR	5.024.000 *Akelius Residential FRN 05/10/2078	4.417	0,66	EUR	775.000 EC Finance 2.375% 15/11/2022 (Lux)	694	0,10
EUR	2.717.000 Intrum Justitia 2.75% 15/07/2022	2.321	0,35	GBP	1.540.000 EI Group 6.875% 15/02/2021	1.664	0,25
EUR	3.214.000 Intrum Justitia 3.125% 15/07/2024	2.687	0,40	GBP	4.050.000 Iron Mountain UK 3.875% 15/11/2025	3.824	0,57
EUR	845.000 Volvo Car 2% 24/01/2025	745	0,11	GBP	589.000 *Lloyds Banking Group 7% 29/12/2049	604	0,09
	Total de Suecia	12.933	1,93	GBP	1.919.000 *Lloyds Banking Group Perpetual 7.875% 29/12/2049	2.211	0,33
SUIZA 2,80% (2,92%)				GBP	780.000 *Miller Homes Group FRN 15/10/2023	782	0,12
	BBB+ 0,66% (0,69%)			GBP	670.000 Miller Homes Group Holdings 5.5% 15/10/2024	673	0,10
EUR	4.527.000 *UBS 4.75% 12/02/2026	4.389	0,66	USD	2.195.000 Neptune Energy Bondco 6.625% 15/05/2025	1.648	0,25
	BBB 1,36% (1,42%)			GBP	1.625.000 Southern Water Greensands Financing 8.5% 15/04/2019	1.688	0,25
EUR	6.644.000 *Credit Suisse 5.75% 18/09/2025	6.513	0,97	GBP	4.275.000 Virgin Media 4.875% 15/01/2027	4.145	0,62
USD	3.200.000 Credit Suisse 6.5% 08/08/2023	2.628	0,39	GBP	1.153.000 Virgin Media Secured Finance 5% 15/04/2027	1.131	0,17
	BB+ 0,34% (0,36%)			GBP	1.960.000 Virgin Media Secured Finance 5.125% 15/01/2025	1.994	0,30
EUR	2.292.000 *UBS Group 5.75% 29/12/2049	2.271	0,34	REINO UNIDO 18,44% (20,02%)			
	BB 0,44% (0,45%)				Baa2 0,56% (0,58%)		
USD	3.630.000 *Credit Suisse 7.5% 11/12/2049	2.948	0,44	GBP	2.326.000 Santander UK 10.0625% 29/10/2049	3.733	0,56
	Total de Suiza	18.749	2,80		Ba3 0,24% (0,25%)		
REINO UNIDO 18,44% (20,02%)				GBP	1.630.000 Ocado Group 4% 15/06/2024	1.631	0,24

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
REINO UNIDO 18,44% (20,02%) (continuación)									
	B+ 0,58% (0,94%)			EUR	1.445.000	Iron Mountain 3% 15/01/2025	1.271	0,19	
GBP	1.189.000	Keystone Financing 9.5% 15/10/2019	454	0,07	EUR	3.160.000	Silgan Holdings 3.25% 15/03/2025	2.885	0,43
EUR	3.726.000	Synlab 6.25% 01/07/2022	3.431	0,51					
	B1 0,19% (0,34%)			EUR	3.244.000	Catalent Pharma Solution 4.75% 15/12/2024	3.036	0,45	
GBP	1.251.000	Thames Water Kemble Finance 7.75% 01/04/2019	1.289	0,19	EUR	1.260.000	Kronos International 3.75% 15/09/2025	1.090	0,16
	B 1,98% (2,57%)			EUR	3.140.000	Netflix 3.625% 15/05/2027	2.743	0,41	
GBP	2.318.000	Pinnacle Bidco 6.375% 15/02/2025	2.374	0,35	EUR	4.839.000	Spectrum Brands 4% 01/10/2026	4.369	0,65
USD	4.050.000	*Royal Bank of Scotland Group 8.625% 29/12/2049	3.321	0,50					
EUR	4.056.000	Virgin Media Finance 4.5% 15/01/2025	3.681	0,55	EUR	5.122.000	Avantor 4.75% 01/10/2024	4.690	0,70
GBP	3.556.000	Virgin Media Finance 6.375% 15/10/2024	3.678	0,55	USD	2.500.000	Cott Holdings 5.5% 01/04/2025	1.872	0,28
GBP	235.000	Vougeot Bidco 7.875% 15/07/2020	235	0,03	USD	2.144.000	CSC Holdings 10.875% 15/10/2025	1.922	0,29
	B2 0,42% (0,47%)					Total de Estados Unidos de América	63.004	9,40	
GBP	3.310.000	Shop Direct Funding 7.75% 15/11/2022	2.802	0,42					
	B- 1,93% (2,42%)								
EUR	1.459.000	Algeco Scotsman 6.5% 15/02/2023	1.357	0,20					
GBP	4.124.000	Cognita Finance 7.75% 15/08/2021	4.196	0,63					
USD	6.947.952	EnQuest PIK 7% 15/04/2022	4.969	0,74					
EUR	2.535.000	Synlab 8.25% 01/07/2023	2.404	0,36					
	B3 0,73% (0,79%)								
GBP	5.000.000	KIRS Midco 3 8.375% 15/07/2023	4.897	0,73					
	CCC+ 0,20% (0,00%)								
EUR	828.000	Boparan Finance 4.375% 15/07/2021	678	0,10					
GBP	710.000	Boparan Finance 5.5% 15/07/2021	648	0,10					
	CCC 0,16% (0,11%)								
GBP	1.796.000	New Look Secured Bond 6.5% 01/07/2022	1.062	0,16					
	Sin calificación 0,00% (0,19%)								
USD	434	NV Profit Share Preference Share	-	-					
	Total del Reino Unido	123.653	18,44						
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 9,40% (8,95%)									
	BB+ 2,76% (4,28%)								
EUR	964.000	Ball Corporation 3.5% 15/12/2020	923	0,14					
EUR	1.810.000	Ball Corporation 4.375% 15/12/2023	1.827	0,27					
EUR	2.640.000	Colfax 3.25% 15/05/2025	2.386	0,36					
EUR	6.176.000	Equinix 2.875% 01/10/2025	5.379	0,80					
EUR	4.965.000	Equinix 2.875% 01/02/2026	4.322	0,64					
USD	1.185.000	Equinix 5.375% 15/05/2027	925	0,14					
EUR	2.715.000	Sealed Air 4.5% 15/09/2023	2.736	0,41					
	BB 2,72% (0,92%)								
EUR	2.700.000	Cemex Finance 4.625% 15/06/2024	2.550	0,38					
EUR	7.243.000	Quintiles IMS 3.25% 15/03/2025	6.490	0,97					
EUR	5.038.000	Quintiles IMS 3.5% 15/10/2024	4.596	0,69					
GBP	4.714.000	Vantiv 3.875% 15/11/2025	4.579	0,68					
	BB- 0,98% (1,19%)								
EUR	698.000	Axalta Coating Systems 4.25% 15/08/2024	651	0,10					
USD	2.320.000	Hertz 7.625% 01/06/2022	1.762	0,26					
	DERIVADOS 0,26% (0,43%)								
	Permutas de incumplimiento crediticio 0,22% (0,02%)								
EUR	3.300.000	Barclays Fiat Chrysler Finance North America Credit Default Swap Sell Protection 20/09/2018 Spread 500	5	-					
EUR	2.400.000	Goldman Sachs Fiat Chrysler Finance North America Credit Default Swap Sell Protection 20/12/2018 Spread 500	30	-					
EUR	8.500.000	Goldman Sachs Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Sell Protection 20/06/2023 Spread 500	685	0,10					
EUR	10.000.000	J.P. Morgan Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Sell Protection 20/06/2023 Spread 500	806	0,12					
	Futuros y opciones 0,00% (0,02%)								
GBP	(68)	UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	(12)	-					
	Contratos sobre divisas a plazo 0,04% (0,39%)								
		Vender EUR 877.353							
		Comprar CHF 1.000.847 J.P. Morgan	13	-					
		Vender EUR 223.721							
		Comprar CHF 255.211 J.P. Morgan	3	-					
		Vender EUR 249.484							
		Comprar CHF 284.601 J.P. Morgan	3	-					
		Vender USD 141.353							
		Comprar EUR 120.588 J.P. Morgan	(1)	-					
		Vender USD 53.855							
		Comprar EUR 45.964 J.P. Morgan	-	-					
		Vender USD 55.441.039							
		Comprar EUR 48.497.590 J.P. Morgan	770	0,12					
		Vender GBP 68.700.000							
		Comprar EUR 76.577.881 Barclays	(287)	(0,04)					
		Vender GBP 68.725.684							
		Comprar EUR 76.605.562 Bank of Scotland	(287)	(0,04)					
		Vender EUR 582.000							
		Comprar GBP 523.518 Bank of Scotland	4	-					
		Vender EUR 11.013							
		Comprar USD 12.799 J.P. Morgan	-	-					
		Vender EUR 14.606							
		Comprar USD 16.975 J.P. Morgan	-	-					

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS 0,26% (0,43%) (continuación)			
	Vender EUR 5.267.035		
	Comprar USD 6.121.338 J.P. Morgan	(9)	–
	Total de derivados	1.723	0,26
	Valor total de las inversiones²	621.691	92,73
	Otro patrimonio neto (3,35%)	48.741	7,27
	Patrimonio neto	670.432	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

*Bonos de renta variable.

(P) hace referencia a la calificación provisional.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS

	Valor £000	% de inversión
Interés fijo	507.260	81,59
Pagarés a tipo variable	112.708	18,13
Derivados	1.723	0,28
Valor total de las inversiones²	621.691	100,00

ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES

	Valor £000
UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	(8.311)
Total de exposición neta	(8.311)

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	117.358	111.912
Total de ventas en el periodo	111.823	158.657

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
ARGENTINA 0,36% (0,45%)				ISLAS CAIMÁN 3,63% (2,51%)					
	B+ 0,36% (0,45%)				AA+ 0,15% (0,16%)				
USD	419.000	Provincia de Cordoba 7.45% 01/09/2024	251	0,10	GBP	400.000	*Trafford Centre Finance FRN 28/07/2035 A3	370	0,15
USD	988.000	Republic of Argentina 7.5% 22/04/2026	639	0,26			A+ 0,96% (0,47%)		
	Total de Argentina		890	0,36	USD	1.487.000	Alibaba Group 4% 06/12/2037	1.061	0,43
AUSTRALIA 2,85% (3,80%)									
	A- 0,20% (0,55%)			USD	200.000	Tencent Holding 3.925% 19/01/2038	141	0,06	
USD	689.000	SGSP Australia Assets 3.25% 29/07/2026	497	0,20	USD	1.620.000	Tencent Holdings 3.595% 19/01/2028	1.178	0,47
	BBB+ 0,43% (1,54%)					A 0,33% (0,34%)			
GBP	942.000	*BHP Billiton Finance 6.5% 22/10/2077	1.067	0,43	GBP	622.000	Dwr Cymru Financing 6.015% 31/03/2028	818	0,33
	BBB 1,45% (0,92%)					BBB+ 0,40% (0,41%)			
GBP	3.285.000	APT Pipelines 4.25% 26/11/2024	3.596	1,45	GBP	1.021.000	Thames Water Utilities Cayman Finance 1.875% 24/01/2024	995	0,40
	BBB- 0,59% (0,60%)					BBB 0,34% (0,00%)			
GBP	1.311.000	Asciano Finance 5% 19/09/2023	1.456	0,59	GBP	783.000	*Southern Water Services Finance 4.5% 31/03/2038	834	0,34
	BB 0,18% (0,19%)					Baa2 0,12% (0,12%)			
EUR	489.000	*Origin Energy Finance 4% 16/09/2074	448	0,18	USD	400.000	Sunny Optical 3.75% 23/01/2023	298	0,12
	Total de Australia		7.064	2,85			BBB- 1,09% (0,80%)		
AUSTRIA 0,00% (0,60%)									
	Baa2 0,00% (0,60%)			USD	990.000	Sands China 5.4% 08/08/2028	763	0,31	
	Total de Austria		-	-	GBP	853.000	Thames Water Utilities 2.375% 03/05/2023	833	0,33
BÉLGICA 0,85% (0,79%)									
	A- 0,85% (0,79%)			GBP	1.175.000	Thames Water Utilities 2.875% 03/05/2027	1.131	0,45	
GBP	2.205.000	Anheuser-Busch 2.25% 24/05/2029	2.101	0,85			B 0,24% (0,21%)		
	Total de Bélgica		2.101	0,85	USD	835.000	Noble Holding International 6.95% 01/04/2045	587	0,24
BERMUDAS 2,66% (0,00%)									
	BBB- 2,66% (0,00%)					Total de las Islas Caimán	9.009	3,63	
USD	6.900.000	Bacardi 4.45% 15/05/2025	5.318	2,15	REPÚBLICA DOMINICANA 0,80% (0,80%)				
USD	1.660.000	Bacardi 4.7% 15/05/2028	1.269	0,51			BB- 0,80% (0,80%)		
	Total de Bermudas		6.587	2,66	USD	2.565.000	Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	1.992	0,80
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,75% (1,21%)									
	A+ 0,75% (0,45%)					Total de la República Dominicana	1.992	0,80	
EUR	2.115.000	State Grid Overseas 1.375% 02/05/2025	1.869	0,75	EGIPTO 0,43% (0,48%)				
	BBB 0,00% (0,76%)					B 0,43% (0,00%)			
	Total de las Islas Vírgenes Británicas		1.869	0,75	EUR	1.305.000	Arab Republic of Egypt 4.75% 16/04/2026	1.075	0,43
CANADÁ 1,32% (1,47%)									
	BBB 0,49% (0,65%)					B3 0,00% (0,48%)			
USD	1.642.000	Cenovus Energy 4.25% 15/04/2027	1.215	0,49			Total de Egipto	1.075	0,43
	BB- 0,47% (0,44%)			FRANCIA 1,68% (1,56%)					
USD	305.000	Bausch Health 6.5% 15/03/2022	242	0,10			A- 0,00% (0,44%)		
USD	674.000	Valeant 5.5% 01/11/2025	516	0,21			BB+ 0,14% (0,15%)		
USD	475.000	Valeant 7% 15/03/2024	385	0,16	EUR	180.000	*Solvay Finance 5.869% 29/06/2049	181	0,07
	B 0,36% (0,38%)			EUR	180.000	*Solvay Finance 5.118% 29/06/2049	175	0,07	
EUR	955.000	Cott Finance 5.5% 01/07/2024	903	0,36			BB 0,18% (0,19%)		
	Total de Canadá		3.261	1,32	EUR	500.000	SPIE 3.125% 22/03/2024	448	0,18
						B+ 0,51% (0,44%)			
				EUR	1.190.000	Paprec Holding 4% 31/03/2025	1.063	0,43	
				EUR	215.000	*Paprec Holding FRN 31/03/2025	193	0,08	

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
FRANCIA 1,68% (1,56%) (continuación)				COSTA DE MARFIL 0,30% (0,68%)			
	B 0,53% (0,00%)				Ba3 0,30% (0,68%)		
EUR	1.433.000 Altice France 5.875% 01/02/2027	1.316	0,53	EUR	900.000 Ivory Coast 5.25% 22/03/2030	734	0,30
	CCC+ 0,00% (0,08%)				Total de Costa de Marfil	734	0,30
	Sin calificación 0,32% (0,26%)			JAPÓN 0,59% (0,99%)			
GBP	720.000 *Credit Agricole 7.5% 31/12/2049	801	0,32		BB+ 0,59% (0,99%)		
	Total de Francia	4.177	1,68	EUR	1.668.000 SoftBank Group 5% 15/04/2028	1.476	0,59
					Total de Japón	1.476	0,59
ALEMANIA 3,75% (3,02%)				JERSEY 1,32% (2,51%)			
	BB+ 1,26% (0,00%)				A- 0,00% (0,43%)		
EUR	700.000 ADLER Real Estate 1.875% 27/04/2023	615	0,25		BBB 0,00% (0,39%)		
EUR	300.000 ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	263	0,10		Baa2 0,37% (0,00%)		
EUR	708.000 IHO Verwaltungs 3.25% 15/09/2023	650	0,26	GBP	824.000 Porterbrook Rail Finance 4.625% 04/04/2029	915	0,37
EUR	815.000 IHO Verwaltungs PIK 2.75% 15/09/2021	737	0,30		(P)Ba2 0,39% (0,40%)		
EUR	505.000 IHO Verwaltungs PIK 3.75% 15/09/2026	463	0,19	EUR	1.085.000 LHC Three PIK 4.125% 15/08/2024	961	0,39
EUR	404.000 *Lanxess Finance 4.5% 06/12/2076	390	0,16		B 0,24% (1,11%)		
	BB 0,00% (0,16%)			GBP	380.000 CPUK Finance 4.25% 28/08/2022	378	0,15
	Ba2 0,45% (0,47%)			GBP	220.000 CPUK Finance 4.875% 28/08/2025	219	0,09
GBP	1.100.000 *RWE 7% 29/03/2049	1.122	0,45		B- 0,17% (0,18%)		
	BB- 1,17% (1,86%)			GBP	505.000 TVL Finance 8.5% 15/05/2023	425	0,17
EUR	650.000 Unitymedia Hessen 4.625% 15/02/2026	566	0,23		Sin calificación 0,15% (0,00%)		
EUR	1.720.000 Unitymedia NRW 3.5% 15/01/2027	1.615	0,65	GBP	375.000 Hastings Group Finance 3% 24/05/2025	372	0,15
USD	922.000 Unitymedia NRW 5% 15/01/2025	719	0,29		Total de Jersey	3.270	1,32
	B 0,46% (0,28%)			LUXEMBURGO 7,43% (9,21%)			
EUR	583.000 Kirk Beauty Zero 6.25% 15/07/2022	457	0,18		BBB+ 0,24% (0,68%)		
EUR	765.000 Safari Holdings 5.375% 30/11/2022	694	0,28	EUR	700.000 Grand City Properties 1.375% 03/08/2026	594	0,24
	B- 0,41% (0,00%)				BBB 0,69% (0,44%)		
EUR	1.145.000 Blitz 6% 30/07/2026	1.012	0,41	EUR	1.920.000 Bevco 1.75% 09/02/2023	1.722	0,69
	CCC+ 0,00% (0,25%)				Baa2 0,75% (1,11%)		
	Total de Alemania	9.303	3,75	EUR	2.093.000 SELP Finance 1.25% 25/10/2023	1.856	0,75
GUERNSEY 0,42% (0,27%)					BBB- 0,54% (1,69%)		
	BBB+ 0,42% (0,27%)			EUR	1.000.000 *Grand City Properties 3.75% 29/12/2049	915	0,37
GBP	1.050.000 Credit Suisse Group Funding 2.75% 08/08/2025	1.041	0,42	EUR	500.000 *Grand City Properties Variable 24/10/2166	428	0,17
	Total de Guernsey	1.041	0,42		BB+ 0,59% (0,51%)		
INDIA 0,48% (0,32%)					BBB- 0,35% (0,64%)		
	BB+ 0,48% (0,32%)			EUR	1.165.000 *CPI Property Group 09/05/2167	974	0,39
USD	1.789.000 GMR Hyderabad 4.25% 27/10/2027	1.189	0,48	EUR	500.000 Fiat Chrysler Finance Europe 4.75% 15/07/2022	499	0,20
	Total de India	1.189	0,48		BB 0,59% (0,88%)		
ITALIA 1,63% (1,91%)					BB 0,59% (0,88%)		
	BBB- 0,35% (0,64%)			EUR	316.000 Arena Luxembourg Finance 2.875% 01/11/2024	282	0,11
GBP	810.000 *Enel 6.625% 15/09/2076	877	0,35	EUR	100.000 *Arena Luxembourg Finance FRN 01/11/2023	89	0,04
	Baa3 0,25% (0,40%)			EUR	1.168.000 Hanesbrands 3.5% 15/06/2024	1.086	0,44
EUR	665.000 *Assicurazioni 5% 08/06/2048	617	0,25		BB- 0,15% (0,17%)		
	BB+ 0,56% (0,87%)			EUR	423.000 Telenet Finance VI Luxembourg 4.875% 15/07/2027	364	0,15
EUR	304.000 Leonardo 1.5% 07/06/2024	259	0,11				
EUR	1.148.000 Leonardo 4.5% 19/01/2021	1.111	0,45				
	B+ 0,47% (0,00%)						
EUR	1.309.000 Nexi Capital 4.125% 01/11/2023	1.167	0,47				
	Total de Italia	4.031	1,63				

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo			
LUXEMBURGO 7,43% (9,21%) (continuación)				EUR	900.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04/12/2066	753	0,30		
USD	780.000	Altice Financing 6.625% 15/02/2025	598	0,24	EUR	1.922.000	*Tennet Holding 2.995% 01/06/2024	1.732	0,70	
EUR	470.000	Garfunkelux 7.5% 01/08/2022	404	0,16	BB 1,25% (0,39%)					
GBP	1.000.000	Garfunkelux 8.5% 01/11/2022	945	0,38	GBP	881.000	*Koninklijke KPN 6.875% 14/03/2073	934	0,38	
EUR	980.000	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	893	0,36	EUR	1.134.000	LKQ European Holdings 3.625% 01/04/2026	1.023	0,41	
EUR	1.665.000	*Matterhorn FRN 01/02/2023	212	0,09	EUR	1.235.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 3.25% 15/04/2022	1.137	0,46	
EUR	937.000	B 0,89% (2,24%) Codere Finance 2 (Luxembourg) 6.75% 01/11/2021	767	0,31	BB- 0,59% (1,15%)					
EUR	1.230.000	Crystal Almond 10% 01/11/2021	1.184	0,48	GBP	968.000	Petrobras Global Finance 6.625% 16/01/2034	944	0,38	
EUR	335.000	Intralot Capital 6.75% 15/09/2021	253	0,10	EUR	583.000	Ziggo Secured Finance 3.75% 15/01/2025	516	0,21	
EUR	830.000	B- 0,96% (0,32%) Aguila 3 6.75% 15/12/2021	771	0,31	B+ 0,38% (0,00%)					
EUR	285.000	Altice 6.25% 15/02/2025	240	0,10	GBP	950.000	InterGen 7.5% 30/06/2021	944	0,38	
EUR	1.337.000	Altice 7.25% 15/05/2022	1.188	0,48	B 0,33% (0,34%)					
EUR	200.000	ARD Finance PIK 6.625% 15/09/2023	183	0,07	EUR	210.000	LGE HoldCo VI 7.125% 15/05/2024	200	0,08	
USD	200.000	CCC+ 0,80% (0,57%) Altice Finco 8.125% 15/01/2024	154	0,06	EUR	700.000	Ziggo Bond Finance 4.625% 15/01/2025	618	0,25	
EUR	503.000	Altice Finco 9% 15/06/2023	469	0,19	Sin calificación 0,10% (0,11%)					
EUR	1.450.000	Horizon Parent Holdings 8.25% 15/02/2022	1.352	0,55	USD	1.239.044	OSX 3 Leasing 13% 20/03/2015 (Defaulted)	238	0,10	
Total de Luxemburgo			18.422	7,43	Total de los Países Bajos				21.291	8,59
MÉXICO 0,90% (1,72%)				OMÁN 0,60% (0,60%)						
GBP	1.652.000	BBB+ 0,80% (1,06%) Petroleos Mexicanos 3.75% 16/11/2025	1.562	0,63	Baa2 0,00% (0,60%)					
GBP	417.000	United Mexican States 5.625% 19/03/2114	429	0,17	USD	2.031.000	Baa3 0,60% (0,00%) Oman Government International 5.625% 17/01/2028	1.491	0,60	
USD	283.000	BBB 0,00% (0,35%) Cemex 7.75% 16/04/2026	238	0,10	Total de Omán				1.491	0,60
Total de México			2.229	0,90	PORTUGAL 0,31% (0,32%)					
PAÍSES BAJOS 8,59% (6,75%)				Sin calificación 0,31% (0,32%)						
EUR	575.000	A 0,20% (0,21%) *Alliander Perpetual 1.625% 30/06/2066	509	0,20	EUR	300.000	Banco Espirito 2.625% 08/05/2017 (Defaulted)	80	0,03	
USD	1.654.000	BBB+ 0,52% (0,94%) Vonovia Finance 5% 02/10/2023	1.296	0,52	EUR	1.800.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	474	0,19	
GBP	2.179.000	BBB 1,16% (1,19%) Innogy Finance 6.25% 03/06/2030	2.875	1,16	EUR	800.000	Banco Espirito Santo 4.75% 15/01/2018 (Defaulted)	205	0,09	
EUR	580.000	BBB- 1,47% (0,24%) Schaeffler Holding Finance 3.5% 15/05/2022	524	0,21	Total de Portugal				759	0,31
USD	3.367.000	Syngenta Finance 4.892% 24/04/2025	2.563	1,03	REPÚBLICA DE IRLANDA 2,81% (1,83%)					
EUR	600.000	*Vonovia Finance 4% 17/12/2166	567	0,23	USD	905.000	A 0,27% (0,00%) GE Capital International Funding Company 4.418% 15/11/2035	668	0,27	
EUR	1.270.000	BB+ 2,59% (2,18%) Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	1.155	0,47	EUR	1.100.000	BB+ 0,58% (0,20%) AIB Group 2.25% 03/07/2025	985	0,40	
EUR	1.200.000	*Telefonica Europe 3.75% 31/12/2049	1.080	0,44	EUR	380.000	Bank of Ireland 10% 19/12/2022	455	0,18	
EUR	200.000	*Telefonica Europe 5% 31/03/2049	187	0,08	EUR	888.000	BB 0,32% (0,33%) Ardagh Packaging Finance 2.75% 15/03/2024	799	0,32	
GBP	1.400.000	*Telefonica Europe 6.75% Perpetual	1.496	0,60	EUR	980.000	BB- 0,38% (0,40%) *Governor & Co of the Bank of Ireland 7.375% 29/12/2049	945	0,38	

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	
REPÚBLICA DE IRLANDA 2,81% (1,83%) (continuación)				A 0,89% (0,78%)				
	B+ 0,25% (0,24%)			GBP	595.000	Compass Group 2% 05/09/2025	596	0,24
GBP	*Argon Capital for Royal Bank of Scotland 8.162% 29/10/2049	610	0,25	GBP	1.005.000	*HSBC Holdings 2.256% 13/11/2026	963	0,39
	B 0,25% (0,26%)			GBP	629.000	Northern Powergrid Yorkshire 2.5% 01/04/2025	644	0,26
GBP	Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	218	0,09	GBP	1.422.000	Mitchells & Butlers Finance 5.574% 15/12/2030	717	0,29
GBP	Virgin Media 5.5% 15/09/2024	402	0,16	GBP	489.000	Wales & West Utilities Finance 3% 03/08/2038	487	0,20
	B- 0,39% (0,40%)			GBP	560.000	Western Power Distribution West Midlands 6% 09/05/2025	684	0,28
EUR	Europcar Drive DAC 4.125% 15/11/2024	967	0,39	GBP	956.000	Bupa Finance 2% 05/04/2024	949	0,38
	Sin calificación 0,37% (0,00%)			A3 0,38% (0,00%)				
GBP	PGH Capital 4.125% 20/07/2022	463	0,19	GBP	2.210.000	Bunzl Finance 2.25% 11/06/2025	2.166	0,87
GBP	PGH Capital 6.625% 28/12/2025	459	0,18	GBP	1.706.000	Cadent Finance 2.125% 22/09/2028	1.613	0,65
	Total de la República de Irlanda	6.971	2,81	GBP	577.000	Cadent Finance 2.75% 22/09/2046	520	0,21
SENEGAL 0,65% (0,65%)				GBP	770.000	*Legal & General Group 10% 23/07/2041	928	0,37
	B+ 0,65% (0,65%)			GBP	500.000	*Legal & General Variable 27/10/2045	539	0,22
USD	Senegal Government International Bond 6.25% 30/07/2024	1.606	0,65	GBP	888.000	London Power Networks 6.125% 07/06/2027	1.128	0,45
	Total de Senegal	1.606	0,65	GBP	625.000	Scottish Widows 5.5% 16/06/2023	691	0,28
ESPAÑA 0,53% (0,47%)				GBP	2.282.000	Severn Trent Utilities Finance 3.625% 16/01/2026	2.441	0,98
	BBB- 0,53% (0,47%)			GBP	615.000	Severn Trent Utilities Finance 6.125% 26/02/2024	738	0,30
EUR	Nortegas Energia 2.065% 28/09/2027	1.324	0,53	GBP	842.000	Southern Gas Networks 3.1% 15/09/2036	842	0,34
	Total de España	1.324	0,53	USD	2.095.000	*Vodafone Group FRN 16/01/2024	1.613	0,65
SUECIA 1,69% (1,30%)				GBP	2.443.000	Western Power Distribution 3.625% 06/11/2023	2.565	1,03
	BBB 1,19% (1,30%)			GBP	1.620.000	Bupa Finance 5% 25/04/2023	1.761	0,71
EUR	Akelius Residential 1.75% 07/02/2025	1.212	0,49	GBP	855.000	Bupa Finance 5% 08/12/2026	933	0,38
GBP	Akelius Residential 2.375% 15/08/2025	1.721	0,70	GBP	550.000	Anglian Water Services Financing 2.625% 15/06/2027	523	0,21
	BB+ 0,50% (0,00%)			GBP	365.000	*Aviva 4.375% 12/09/2049	352	0,14
EUR	*Akelius Residential FRN 05/10/2078	1.248	0,50	GBP	629.000	*Aviva 6.625% 03/06/2041	690	0,28
	Total de Suecia	4.181	1,69	GBP	769.000	Barclays 3.25% 17/01/2033	698	0,28
SUIZA 1,98% (2,15%)				GBP	665.000	Imperial Brand Finance 8.125% 15/03/2024	852	0,34
	BBB+ 0,61% (0,75%)			GBP	1.480.000	Lloyds Bank 7.625% 22/04/2025	1.879	0,76
EUR	*UBS 4.75% 12/02/2026	538	0,22	GBP	540.000	Longstone Finance 4.896% 19/04/2031	608	0,24
USD	UBS 5.125% 15/05/2024	978	0,39	GBP	2.600.000	*NGG Finance 5.625% 18/06/2073	2.847	1,15
	BBB 0,70% (0,73%)			GBP	865.000	*Standard Life Aberdeen 5.5% 04/12/2042	956	0,39
EUR	*Credit Suisse 5.75% 18/09/2025	1.725	0,70	GBP	1.575.000	*Telereal Securitisation 4.0902% 10/12/2033	1.640	0,66
	BB+ 0,36% (0,36%)			Baa2 0,69% (1,63%)				
USD	*UBS Group 7% 29/12/2049	895	0,36	GBP	810.000	Eversholt Funding 3.529% 07/08/2042	777	0,31
	BB 0,31% (0,31%)			GBP	780.000	Eversholt Funding 6.359% 02/12/2025	952	0,38
USD	*Credit Suisse 7.5% 11/12/2049	763	0,31	GBP	570.000	Barclays Bank 5.75% 14/09/2026	660	0,27
	Total de Suiza	4.899	1,98	GBP	812.000	Barclays Bank 10% 21/05/2021	964	0,39
REINO UNIDO 33,18% (37,95%)				GBP	1.045.000	DS Smith 2.875% 26/07/2029	1.010	0,41
	AA 0,67% (0,71%)			BBB- 4,16% (3,26%)				
GBP	Telereal Securitisation 4.9741% 10/09/2027	434	0,17	GBP	570.000	Barclays Bank 5.75% 14/09/2026	660	0,27
GBP	Telereal Securitisation 5.9478% 10/12/2031	1.231	0,50	GBP	812.000	Barclays Bank 10% 21/05/2021	964	0,39
	Aa2u 0,00% (0,83%)			GBP	1.045.000	DS Smith 2.875% 26/07/2029	1.010	0,41
	AA- 0,00% (0,48%)							

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
REINO UNIDO 33,18% (37,95%) (continuación)				B 0,79% (1,93%)					
EUR	1.280.000	G4S International Finance 1.875% 24/05/2025	1.146	0,46	GBP	881.000	Pinnacle Bidco 6.375% 15/02/2025	902	0,36
GBP	1.454.000	GKN Holdings 3.375% 12/05/2032	1.480	0,60	GBP	1.030.000	Virgin Media Finance 6.375% 15/10/2024	1.065	0,43
GBP	2.875.000	GKN Holdings 5.375% 19/09/2022	3.140	1,27	B2 0,37% (0,43%)				
GBP	320.000	Mitchells & Butlers Finance 5.965% 15/12/2023	105	0,04	GBP	1.071.000	Shop Direct Funding 7.75% 15/11/2022	907	0,37
GBP	1.825.000	*Royal Bank of Scotland 2.875% 19/09/2026	1.785	0,72	B- 0,92% (1,04%)				
Baa3 0,72% (0,75%)				GBP	442.000	Cognita Finance 7.75% 15/08/2021	450	0,18	
USD	900.000	*HSBC Holdings 6% 22/05/2162	664	0,27	USD	2.066.348	EnQuest PIK 7% 15/04/2022	1.478	0,60
GBP	1.060.000	*TSB Banking Group 5.75% 06/05/2026	1.106	0,45	EUR	380.000	Synlab 8.25% 01/07/2023	360	0,14
BB+ 2,15% (2,55%)				GBP	1.330.000	KIRS Midco 3 8.375% 15/07/2023	1.303	0,53	
GBP	780.000	National Westminster Bank 6.5% 07/09/2021	874	0,35	CCC+ 0,08% (0,00%)				
EUR	410.000	OTE 3.5% 09/07/2020	383	0,15	GBP	225.000	Boparan Finance 5.5% 15/07/2021	205	0,08
GBP	1.075.000	Tesco Property Finance 1 7.6227% 13/07/2039	1.261	0,51	Sin calificación 2,38% (3,60%)				
GBP	1.074.000	Tesco Property Finance 3 5.744% 13/04/2040	1.196	0,48	GBP	2.293.000	*Cattles 6.875% 17/01/2014 (Defaulted)	1	-
GBP	890.000	Tesco Property Finance 5.5% 13/10/2041	993	0,40	GBP	1.950.000	First Hydro Finance 9% 31/07/2021	2.335	0,94
GBP	590.000	Tesco Property Finance 6 5.4111% 13/07/2044	637	0,26	GBP	1.580.000	Newriver REIT 3.5% 07/03/2028	1.544	0,62
BB 1,98% (1,77%)				GBP	2.040.000	*Pennon Group Perpetual Variable 22/05/2066	2.035	0,82	
GBP	785.000	Arrow Global Finance 5.125% 15/09/2024 Callable	717	0,29	Total del Reino Unido				
GBP	434.000	*Barclays Bank 14% 29/11/2049	471	0,19	82.242 33,18				
GBP	1.450.000	*Co-operative Group FRN 08/07/2020	1.548	0,62	ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 11,10% (11,02%)				
GBP	577.000	*CYBG 5% 09/02/2026	592	0,24	BBB+ 0,82% (2,76%)				
GBP	385.000	Jaguar Land Rover Automotive 2.75% 24/01/2021	378	0,15	GBP	839.000	Goldman Sachs Group 3.125% 25/07/2029	827	0,33
GBP	664.000	Jaguar Land Rover Automotive 3.875% 01/03/2023	642	0,26	GBP	1.067.000	Welltower 4.8% 20/11/2028	1.207	0,49
GBP	691.000	Unique Pub Finance 5.659% 30/06/2027	571	0,23	BBB 3,48% (1,78%)				
BB- 2,51% (2,72%)				GBP	1.348.000	AT&T 4.375% 14/09/2029	1.472	0,59	
EUR	300.000	EC Finance 2.375% 15/11/2022 (Lux)	269	0,11	USD	2.565.000	Bayer US Finance II 4.25% 15/12/2025	1.980	0,80
GBP	500.000	EI Group 6.375% 15/02/2022	517	0,21	GBP	2.184.000	Becton Dickinson 3.02% 24/05/2025	2.220	0,90
GBP	1.277.000	Iron Mountain UK 3.875% 15/11/2025	1.206	0,49	GBP	1.294.000	Digital Stout 3.3% 19/07/2029	1.298	0,52
GBP	700.000	*Lloyds Banking Group Perpetual 7.875% 29/12/2049	807	0,33	GBP	878.000	Digital Stout Holding 4.75% 13/10/2023	969	0,39
USD	825.000	Neptune Energy Bondco 6.625% 15/05/2025	619	0,25	EUR	718.000	Liberty Mutual 2.75% 04/05/2026	684	0,28
GBP	1.020.000	Southern Water Greensands Financing 8.5% 15/04/2019	1.059	0,43	BBB- 2,03% (2,00%)				
GBP	430.000	Virgin Media 4.875% 15/01/2027	417	0,17	USD	1.661.000	Broadcom 3.625% 15/01/2024	1.233	0,50
GBP	635.000	Virgin Media Secured Finance 5.125% 15/01/2025	646	0,26	GBP	1.380.000	Discovery 2.5% 20/09/2024	1.353	0,55
GBP	688.000	Virgin Media Secured Finance 5.5% 15/01/2025	633	0,26	USD	1.000.000	Kinder Morgan Energy Partners 5% 01/03/2043	736	0,30
B+ 0,96% (1,02%)				USD	1.079.000	Molson Coors Brewing 5% 01/05/2042	830	0,33	
GBP	480.000	*Barclays Bank 7.75% 08/03/2075	510	0,21	USD	1.101.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15/10/2025	855	0,35
GBP	465.000	*Barclays Perpetual 5.875% 15/12/2065	445	0,18	BB+ 0,74% (1,76%)				
GBP	486.000	Keystone Financing 9.5% 15/10/2019	186	0,07	EUR	1.255.000	Equinix 2.875% 01/10/2025	1.093	0,44
EUR	580.000	Synlab 6.25% 01/07/2022	534	0,22	EUR	600.000	Equinix 2.875% 01/02/2026	522	0,21
EUR	745.000	Thomas Cook Group 6.25% 15/06/2022	694	0,28	USD	290.000	Equinix 5.375% 15/05/2027	226	0,09
B1 0,34% (0,35%)				EUR	467.000	Cemex Finance 4.625% 15/06/2024	441	0,18	
GBP	810.000	Thames Water Kemble Finance 7.75% 01/04/2019	835	0,34	EUR	2.332.000	Quintiles IMS 3.25% 15/03/2025	2.090	0,84
				GBP	1.584.000	Vantiv 3.875% 15/11/2025	1.539	0,62	
				BB- 0,60% (0,42%)					
				USD	730.000	Hertz 7.625% 01/06/2022	554	0,22	
				EUR	550.000	Iron Mountain 3% 15/01/2025	484	0,20	
				EUR	500.000	Silgan Holdings 3.25% 15/03/2025	457	0,18	

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 11,10% (11,02%) (continuación)				EUR	(1.600.000)	Goldman Sachs Vattenfall Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(31)	(0,01)	
EUR	605.000	Catalent Pharma Solution 4.75% 15/12/2024	566	0,23	EUR	500.000	Goldman Sachs Virgin Media Finance Credit Default Swap Sell Protection 20/09/2018 Spread 500	1	–
EUR	355.000	Kronos International 3.75% 15/09/2025	307	0,12	EUR	1.000.000	Goldman Sachs Vue International Bidco Credit Default Swap Sell Protection 20/12/2021 Spread 500	92	0,04
EUR	1.370.000	Spectrum Brands 4% 01/10/2026	1.237	0,50	USD	(4.900.000)	Goldman Sachs Westpac Banking Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(46)	(0,02)
		B 0,94% (0,93%)			EUR	(2.720.000)	J.P. Morgan BCO Comercial Portugues Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	(128)	(0,05)
EUR	1.322.000	Avantor 4.75% 01/10/2024	1.211	0,49	USD	(2.700.000)	J.P. Morgan General Motors Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(340)	(0,14)
USD	1.500.000	Cott Holdings 5.5% 01/04/2025	1.123	0,45	EUR	(2.250.000)	J.P. Morgan Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(23)	(0,01)
		B– 0,00% (0,32%)			EUR	(2.600.000)	J.P. Morgan Swedbank Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(74)	(0,03)
		Total de los Estados Unidos de América	27.514	11,11	EUR	(3.100.000)	J.P. Morgan United Utilities Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(33)	(0,01)
DERIVADOS –0,58% (–1,91%)									
		Permutas de incumplimiento crediticio –0,87% (–1,12%)			GBP	8.400.000	Barclays Interest Rate Swap Receive GBP Libor Pay 2.705% 26/11/2023	(591)	(0,24)
EUR	(2.800.000)	Barclays Banca Popolare di Milano Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2022 Spread 500	30	0,01	EUR	(585)	UBS 3 Month EURO Euribor Future Expiring December 2019	(183)	(0,07)
EUR	(1.500.000)	Barclays Deutsche Bank Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	107	0,04	EUR	(510)	UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018	91	0,04
EUR	(2.730.000)	Barclays Électricité de France Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	(44)	(0,02)	EUR	66	UBS EURO-Btp Bond Future Expiring December 2018	214	0,09
EUR	(8.550.000)	Barclays Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(127)	(0,05)	EUR	37	UBS EURO Bond Future Expiring December 2018	(17)	(0,01)
EUR	(8.000.000)	Barclays Itraxx-Finance Credit Default Swap Index Buy Protection 20/12/2021 Spread 100	26	0,01	EUR	37	UBS EURO Buxl 30 Year Future Expiring December 2018	(38)	(0,02)
EUR	(1.075.000)	Barclays Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(11)	–	JPY	(12)	UBS Japan 10 Year Bond Future Expiring September 2018	16	0,01
EUR	(1.100.000)	Barclays PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(16)	(0,01)	GBP	50	UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	(11)	–
EUR	(4.360.000)	Barclays RWE Credit Default Swap Buy Protection 20/03/2020 Spread 100	(53)	(0,02)	USD	(357)	UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2018	11	–
EUR	(2.810.000)	Citigroup Auchan Holding Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 100	3	–	USD	(8)	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2018	1	–
EUR	(1.000.000)	Citigroup Iceland Bond Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(43)	(0,02)	USD	(33)	UBS US 10 Year Ultra Future Expiring December 2018	7	–
EUR	(15.000.000)	Citigroup Itraxx Crossover Credit Default Swap Index Buy Protection 20/06/2023 Spread 500	(1.209)	(0,49)	USD	(16)	UBS US Long Bond Future Expiring December 2018	9	–
EUR	(3.155.000)	Citigroup Metro Group Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(33)	(0,01)	USD	31	UBS US Ultra Bond Future Expiring December 2018	(37)	(0,01)
EUR	(3.400.000)	Citigroup Pearson Credit Default Swap Buy Protection 20/09/2020 Spread 100	(53)	(0,02)			Contratos sobre divisas a plazo 0,50% (–0,56%)		
EUR	(1.680.000)	Citigroup PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(25)	(0,01)			Vender USD 2.000.000		
EUR	(4.000.000)	Goldman Sachs Pernod Ricard Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2019 Spread 100	(42)	(0,02)			Comprar GBP 1.549.220 Barclays	14	0,01
EUR	(1.160.000)	Goldman Sachs PostNL Credit Default Swap Buy Protection 20/12/2020 Spread 100	(17)	(0,01)			Vender USD 150.371		
EUR	(3.700.000)	Goldman Sachs Tesco Credit Default Swap Buy Protection 20/06/2021 Spread 100	(51)	(0,02)			Comprar GBP 117.955 Barclays	3	–

Threadneedle Strategic Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS -0,58% (-1,91%) (continuación)			
	Vender AUD 425.177		
	Comprar GBP 242.855 J.P. Morgan	9	-
	Vender USD 52.147.210		
	Comprar GBP 40.920.859 HSBC	892	0,36
	Vender EUR 80.948.462		
	Comprar GBP 72.628.028 J.P. Morgan	310	0,13
	Vender GBP 118.350		
	Comprar USD 151.554 Lloyds	(2)	-
	Total de derivados	(1.442)	(0,59)
Valor total de las inversiones		230.556	93,01
Otro patrimonio neto (4,57%)		17.335	6,99
Patrimonio neto		247.891	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

*Bonos de renta variable.

(P) hace referencia a la calificación provisional.

ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS

	Valor £000	% de inversión
Interés fijo	187.830	81,47
Pagarés a tipo variable	44.167	19,16
Derivados	(1.441)	(0,63)
Valor total de las inversiones	230.556	100,00

ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES

	Valor £000
UBS 3 Month EURO Euribor Future Expiring December 2019	(130.757)
UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018	(59.817)
UBS EURO-Btp Bond Future Expiring December 2018	7.362
UBS EURO Bond Future Expiring December 2018	5.292
UBS EURO Buxl 30 Year Future Expiring December 2018	5.814
UBS Japan 10 Year Bond Future Expiring September 2018	(12.511)
UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	6.111
UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2018	(31.073)
UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2018	(738)
UBS US 10 Year Ultra Future Expiring December 2018	(3.237)
UBS US Long Bond Future Expiring December 2018	(1.763)
UBS US Ultra Bond Future Expiring December 2018	3.760
Total de exposición neta	(211.557)

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	88.187	72.247
Total de ventas en el periodo	90.739	90.205

Threadneedle American Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 5,57% (5,46%)				Productos farmacéuticos y biotecnología 6,87% (8,27%)			
	Productores de petróleo y gas 5,57% (4,24%)			393.516	Alexion Pharmaceuticals	35.486	1,31
598.749	Chevron	53.004	1,96	123.699	Biogen	32.430	1,20
863.676	Devon Energy	26.952	1,00	292.679	Biomarin Pharmaceutical	21.614	0,80
462.751	EOG Resources	41.047	1,52	50.811	Bluebird Bio	5.944	0,22
332.292	Valero Energy	29.620	1,09	873.371	Bristol-Myers Squibb	40.885	1,51
	Equipo, servicios y distribución de petróleo 0,00% (1,22%)			60.689	Sage Therapeutics	7.621	0,28
	Total de petróleo y gas	150.623	5,57	303.360	Vertex Pharmaceuticals	41.948	1,55
MATERIALES BÁSICOS 2,70% (3,32%)				SERVICIOS AL CONSUMIDOR 12,85% (13,76%)			
	Productos químicos 1,87% (1,98%)			Minoristas de alimentación y medicamentos 0,00% (0,99%)			
936.364	Dowdupont	50.392	1,87	Minoristas en general 8,98% (7,89%)			
	Metales industriales y minería 0,83% (1,34%)			90.039	Amazon.com	135.425	5,01
619.229	Steel Dynamics	22.529	0,83	411.637	Home Depot	65.094	2,41
	Total de materiales básicos	72.921	2,70	571.324	Walmart	42.318	1,56
INDUSTRIALES 12,41% (11,35%)				Medios de comunicación 2,09% (3,03%)			
	Construcción y materiales 0,00% (0,64%)			2.052.846	Comcast	56.635	2,09
	Aeroespacial y defensa 4,48% (4,82%)			Viajes y ocio 1,78% (1,85%)			
249.510	Boeing	67.320	2,49	1.100.106	Extended Stay America	16.662	0,62
331.280	L3 Technologies	53.837	1,99	328.873	Royal Caribbean Cruises	31.331	1,16
	Equipo eléctrico y electrónico 0,82% (0,78%)			Total de servicios al consumidor			
324.107	TE Connectivity	22.299	0,82			347.465	12,85
	Ingeniería industrial 3,14% (1,45%)			SERVICIOS PÚBLICOS 2,30% (2,11%)			
494.915	Gardner Denver Holdings	9.473	0,35	Electricidad 2,30% (2,11%)			
556.584	Ingersoll-Rand	43.274	1,60	1.642.099	Xcel Energy	62.165	2,30
533.432	Xylem	32.125	1,19	Total de servicios públicos			
	Transporte industrial 2,35% (2,10%)					62.165	2,30
534.632	Union Pacific	63.507	2,35	FINANZAS 20,12% (22,21%)			
	Servicios de apoyo 1,62% (1,56%)			Bancos 9,69% (10,61%)			
793.671	Booz Allen Hamilton Holdings	31.857	1,18	3.454.715	Bank of America	81.804	3,03
604.388	PagSeguro Digital	11.990	0,44	996.145	Citigroup	53.625	1,98
	Total de industriales	335.682	12,41	1.024.644	Citizens Finance Group	32.416	1,20
				1.072.844	JPMorgan Chase	94.002	3,48
BIENES DE CONSUMO 2,88% (4,52%)				Seguros distintos del de vida 1,21% (4,34%)			
	Productores de alimentos 1,43% (0,00%)			500.614	Marsh & McLennan	32.805	1,21
1.161.184	Mondelez International	38.777	1,43	Seguros de vida 1,48% (1,48%)			
	Bienes recreativos 1,45% (1,68%)			1.114.117	Aflac	40.115	1,48
450.168	Electronic Arts	39.146	1,45	Servicios financieros 7,74% (5,78%)			
	Bienes personales 0,00% (1,87%)			338.027	CME Group	45.039	1,67
	Tabaco 0,00% (0,97%)			227.012	Goldman Sachs Group	40.927	1,51
	Total de bienes de consumo	77.923	2,88	354.897	MasterCard Class A	57.996	2,14
				589.747	Visa 'A' Shares	65.447	2,42
ATENCIÓN SANITARIA 16,63% (14,08%)				Total de finanzas			
	Equipo y servicios de atención sanitaria 9,76% (5,81%)					544.176	20,12
861.174	Baxter International	49.263	1,82	TECNOLOGÍA 22,69% (20,67%)			
456.579	Centene	50.950	1,89	Programas y servicios informáticos 12,49% (11,15%)			
725.735	Medtronic	53.783	1,99	319.324	Adobe Systems	63.705	2,36
202.021	Thermo Fisher Scientific	36.586	1,35	133.686	Alphabet Class A	121.569	4,49
354.272	UnitedHealth Group	73.369	2,71	1.825.393	Microsoft	152.453	5,64
				Equipos y material tecnológicos 10,20% (9,52%)			
				855.959	Apple	146.677	5,42
				279.088	Broadcom	46.298	1,71
				354.336	Lam Research	43.554	1,61
				188.427	Nvidia	39.467	1,46
				Total de tecnología			
						613.723	22,69

Threadneedle American Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 0,09% (0,18%)			
Fondos de liquidez 0,09% (0,18%)¹			
3.082.311	BlackRock Institutional Cash Series US Dollar Liquidity Platinum	2.367	0,09
	Total de instituciones de inversión colectiva	2.367	0,09
DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)			
	Vender USD 12		
	Comprar EUR 10 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 13		
	Comprar EUR 11 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 2.651		
	Comprar EUR 2.262 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 3.585		
	Comprar EUR 3.097 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 35.471		
	Comprar EUR 30.469 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 56		
	Comprar EUR 48 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 8.448.908		
	Comprar EUR 7.269.766 J.P. Morgan	13	–
	Vender USD 839.046		
	Comprar EUR 721.948 J.P. Morgan	1	–
	Vender USD 10		
	Comprar EUR 8 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 407.000		
	Comprar GBP 313.730 Citigroup	1	–
	Vender USD 822.000		
	Comprar GBP 634.870 Barclays	4	–
	Vender EUR 9.429		
	Comprar USD 11.047 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 2.025		
	Comprar USD 2.367 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 5.969.940		
	Comprar USD 7.666.000 Bank of Scotland	(83)	–
	Total de derivados	(64)	–
	Valor total de las inversiones²	2.656.860	98,24
	Otro patrimonio neto (2,34%)	47.472	1,76
	Patrimonio neto	2.704.332	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	617.167	818.162
Total de ventas en el periodo	594.152	639.781

Threadneedle American Select Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 4,92% (6,14%)				Medios de comunicación 2,74% (2,68%)			
Productores de petróleo y gas 3,67% (4,48%)				61.286	Charter Communications	14.365	1,09
272.683	Phillips 66	24.441	1,86	786.441	Comcast	21.697	1,65
1.787.775	WPX Energy	23.906	1,81	Viajes y ocio 1,37% (0,00%)			
Equipo, servicios y distribución de petróleo 1,25% (1,66%)				12.320	Booking Holdings	18.069	1,37
581.045	Halliburton	16.445	1,25	Total de servicios al consumidor 140.564 10,67			
Total de petróleo y gas 64.792 4,92				FINANZAS 25,66% (24,30%)			
MATERIALES BÁSICOS 1,89% (2,04%)				Bancos 9,07% (10,52%)			
Productos químicos 1,89% (2,04%)				2.089.474	Bank of America	49.476	3,76
463.823	Dowdupont	24.962	1,89	488.756	JPMorgan Chase	42.824	3,25
Total de materiales básicos 24.962 1,89				246.726	PNC Financials	27.127	2,06
INDUSTRIALES 9,07% (10,55%)				Seguros distintos del de vida 6,92% (6,03%)			
Aeroespacial y defensa 4,67% (5,33%)				557.778	Berkshire Hathaway	91.206	6,92
115.845	Boeing	31.256	2,37	Servicios financieros 9,67% (7,75%)			
80.946	L3 Technologies	13.155	1,00	144.204	Goldman Sachs Group	25.998	1,97
68.021	Lockheed Martin	17.179	1,30	165.181	MasterCard Class A	26.993	2,05
Equipo eléctrico y electrónico 0,52% (0,56%)				671.370	Visa 'A' Shares	74.505	5,65
405.871	Macom Technology Solutions	6.802	0,52	Total de finanzas 338.129 25,66			
Ingeniería industrial 2,38% (2,18%)				TECNOLOGÍA 29,23% (29,27%)			
404.127	Ingersoll-Rand	31.421	2,38	Programas y servicios informáticos 20,79% (18,26%)			
Transporte industrial 1,50% (1,88%)				216.386	Adobe Systems	43.169	3,28
147.098	Norfolk Southern	19.726	1,50	107.651	Alphabet Class A	97.894	7,43
Servicios de apoyo 0,00% (0,60%)				329.187	Facebook	41.093	3,12
Total de industriales 119.539 9,07				1.098.245	Microsoft	91.723	6,96
BIENES DE CONSUMO 2,22% (2,77%)				Equipos y material tecnológicos 8,44% (11,01%)			
Bebidas 1,17% (1,20%)				87.148	Analog Devices	6.497	0,49
176.353	PepsiCo	15.372	1,17	162.879	Broadcom	27.020	2,05
Productores de alimentos 1,05% (0,00%)				437.541	Lam Research	53.782	4,08
413.919	Mondelez International	13.823	1,05	333.171	NXP Semiconductors	24.041	1,82
Bienes recreativos 0,00% (1,57%)				Total de tecnología 385.219 29,23			
Total de bienes de consumo 29.195 2,22				DERIVADOS 0,01% (0,00%)			
ATENCIÓN SANITARIA 13,50% (16,90%)				Contratos sobre divisas a plazo 0,01% (0,00%)			
Equipo y servicios de atención sanitaria 2,11% (7,17%)				Vender USD 21.336			
119.520	Edwards Lifesciences	12.902	0,98	Comprar CHF 20.943 J.P. Morgan			
71.721	UnitedHealth Group	14.853	1,13	Vender USD 1.825.032			
Productos farmacéuticos y biotecnología 11,39% (9,73%)				Comprar EUR 1.570.328 J.P. Morgan			
436.478	Alexion Pharmaceuticals	39.360	2,99	Vender USD 125.404			
85.530	Biogen	22.423	1,70	Comprar EUR 108.028 J.P. Morgan			
152.827	Biomarin Pharmaceutical	11.286	0,85	Vender USD 14.100			
716.759	Celgene	49.485	3,75	Comprar EUR 12.065 J.P. Morgan			
199.920	Vertex Pharmaceuticals	27.645	2,10	Vender USD 15			
Total de atención sanitaria 177.954 13,50				Comprar EUR 13 J.P. Morgan			
SERVICIOS AL CONSUMIDOR 10,67% (6,30%)				Vender USD 16.119			
Minoristas en general 6,56% (3,62%)				Comprar EUR 13.802 J.P. Morgan			
36.000	Amazon.com	54.146	4,11	Vender USD 20.095			
1.249.251	Ebay	32.287	2,45	Comprar EUR 17.317 J.P. Morgan			
				Vender USD 351			
				Comprar EUR 302 J.P. Morgan			
				Vender USD 40.123.080			
				Comprar EUR 34.523.446 J.P. Morgan			
				Vender USD 75.517			
				Comprar EUR 64.868 J.P. Morgan			
				Vender USD 884.571			
				Comprar EUR 756.909 J.P. Morgan			
				(2)			

Threadneedle American Select Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
DERIVADOS 0,01% (0,00%) (continuación)			
	Vender USD 11		
	Comprar EUR 9 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 253.000		
	Comprar GBP 195.404 Barclays	1	–
	Vender USD 365.398		
	Comprar GBP 284.007 J.P. Morgan	4	–
	Vender GBP 9		
	Comprar USD 12 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 11.013		
	Comprar USD 12.905 J.P. Morgan	–	–
	Vender GBP 124		
	Comprar USD 159 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 16.056		
	Comprar USD 18.680 J.P. Morgan	–	–
	Vender EUR 159.421		
	Comprar USD 184.539 J.P. Morgan	(1)	–
	Vender EUR 30.318		
	Comprar USD 35.523 J.P. Morgan	–	–
	Total de derivados	65	0,01
	Valor total de las inversiones	1.280.419	97,17
	Otro patrimonio neto (1,73%)	37.287	2,83
	Patrimonio neto	1.317.706	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	332.964	297.294
Total de ventas en el periodo	319.777	380.163

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	
PETRÓLEO Y GAS 3,06% (4,22%)				Bienes personales 4,35% (2,68%)				
	Productores de petróleo y gas 0,00% (0,56%)			277.270	Canada Goose Holdings	11.764	1,60	
	Equipo, servicios y distribución de petróleo 3,06% (3,66%)			668.257	Gildan Activewear	14.864	2,02	
62.982	Core Laboratories	5.223	0,71	96.596	Michael Kors Holdings	5.401	0,73	
2.263.865	Newpark Resources	17.301	2,35	Total de bienes de consumo			91.389	12,43
Total de petróleo y gas				22.524				3,06
MATERIALES BÁSICOS 6,39% (7,60%)				ATENCIÓN SANITARIA 14,22% (9,81%)				
	Productos químicos 6,39% (7,60%)			Equipo y servicios de atención sanitaria 2,50% (2,22%)				
147.728	Albemarle	11.080	1,51	210.711	Acadia Healthcare	6.454	0,88	
156.570	Ashland Global Holdings	10.151	1,38	79.868	Glaukos	3.869	0,53	
482.939	Axalta Coating Systems	10.961	1,49	33.381	Wellcare Health Plans	8.020	1,09	
129.414	FMC	8.247	1,12	Productos farmacéuticos y biotecnología 11,72% (7,59%)				
305.600	Univar	6.560	0,89	125.410	Aerie Pharmaceuticals	5.534	0,75	
Total de materiales básicos				46.999				6,39
INDUSTRIALES 17,99% (24,10%)				Equipo y servicios de atención sanitaria 2,50% (2,22%)				
	Construcción y materiales 1,54% (3,71%)			210.711	Acadia Healthcare	6.454	0,88	
256.068	Floor & Decor Holdings	6.848	0,93	79.868	Glaukos	3.869	0,53	
122.629	Installed Building Products	4.455	0,61	33.381	Wellcare Health Plans	8.020	1,09	
	Aeroespacial y defensa 3,41% (0,00%)			Productos farmacéuticos y biotecnología 11,72% (7,59%)				
207.091	Aerojet Rocketdyne Holdings	5.664	0,77	125.410	Aerie Pharmaceuticals	5.534	0,75	
336.793	Cubic Corporation	19.400	2,64	467.630	Catalent	14.578	1,98	
	Industriales en general 0,00% (1,25%)			166.656	Charles River Laboratories	16.068	2,19	
	Equipo eléctrico y electrónico 3,93% (6,73%)			109.120	Exact Sciences	6.286	0,85	
179.637	Cognex	7.263	0,99	365.706	Medpace Holdings	16.235	2,21	
120.909	PerkinElmer	8.768	1,19	85.007	Mirati Therapeutics	3.431	0,47	
100.628	Zebra Technologies	12.905	1,75	167.689	NanoString Technologies	2.089	0,28	
	Ingeniería industrial 5,17% (5,83%)			193.901	PetIQ	5.951	0,81	
193.197	AGCO Corporation	8.985	1,22	197.347	PRA Health Sciences	16.054	2,18	
336.416	Gardner Denver Holdings	6.439	0,88	Total de atención sanitaria				
135.054	MSA Safety	10.595	1,44	104.569				
413.990	Ritchie Bros Auctioneers	11.994	1,63	14,22				
	Servicios de apoyo 3,94% (6,58%)			SERVICIOS AL CONSUMIDOR 10,79% (8,21%)				
378.992	Booz Allen Hamilton Holdings	15.212	2,07	Minoristas en general 8,37% (3,42%)				
193.627	HD Supply Holdings	6.484	0,88	356.240	BJ's Wholesale Club Holdings	8.605	1,17	
251.813	Mindbody	7.262	0,99	81.640	Ollie'S Bargain Outlet Holdings	5.512	0,75	
Total de industriales				443.908				
132.274				Service Corporate International				
17,99				14.272				
				195.849				
				Signet Jewellers				
				9.630				
				146.293				
				Siteone Landscape Supply				
				10.096				
				388.716				
				Stitch Fix				
				13.480				
				1,83				
				Medios de comunicación 0,50% (0,00%)				
				33.472				
				Dun & Bradstreet				
				3.682				
				0,50				
				Viajes y ocio 1,92% (4,79%)				
				152.349				
				Alaska Air Group				
				7.844				
				413.401				
				Extended Stay America				
				6.261				
				0,85				
				Total de servicios al consumidor				
				79.382				
				10,79				
				SERVICIOS PÚBLICOS 2,50% (0,92%)				
				Electricidad 0,00% (0,92%)				
				Gas, agua y varios servicios públicos 2,50% (0,00%)				
				864.107				
				Nisource				
				18.371				
				2,50				
				Total de servicios públicos				
				18.371				
				2,50				
BIENES DE CONSUMO 12,43% (9,93%)				FINANZAS 20,51% (22,64%)				
	Automóviles y recambios 3,99% (3,14%)			Bancos 7,11% (11,91%)				
364.272	Harley Davidson	12.330	1,68	372.133	BankUnited	11.175	1,52	
137.121	Visteon	11.140	1,52	199.770	Chemical Financial Corporation	8.727	1,19	
61.069	WABCO Holdings	5.828	0,79	397.167	First Hawaiian	8.749	1,19	
	Productores de alimentos 1,36% (1,19%)			357.563	Houlihan Lokey	12.734	1,73	
342.546	Freshpet	9.984	1,36	448.608	Seacoast Banking Corporation	10.864	1,48	
	Bienes domésticos y construcción de viviendas 1,55% (0,87%)			Seguros distintos del de vida 1,65% (1,62%)				
33.675	WD-40	4.670	0,64	128.963	Hanover Insurance Group	12.162	1,65	
399.749	Welbilt	6.702	0,91					
	Bienes recreativos 1,18% (2,05%)							
67.031	Pool Corporation	8.706	1,18					

Threadneedle American Smaller Companies Fund (US)

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
FINANZAS 20,51% (22,64%) (continuación)			
Fondos de inversión inmobiliaria 6,28% (5,13%)			
342.252	American Homes 4 Rent	6.070	0,83
303.849	CyrusOne	15.531	2,11
921.220	STORE Capital	20.674	2,81
256.101	UNITI Group Reit	3.873	0,53
Servicios financieros 5,47% (3,98%)			
336.247	Moelis & Company	14.656	1,99
869.824	Virtu Financial	14.330	1,95
299.640	Voya Financial	11.286	1,53
Total de finanzas		150.831	20,51
TECNOLOGÍA 11,86% (11,16%)			
Programas y servicios informáticos 8,65% (8,91%)			
147.914	2U	9.461	1,29
66.605	Aspen Technology	5.830	0,79
125.308	Fair Isaac Corporation	22.635	3,08
48.938	PTC	3.687	0,50
1.825.093	Switch	15.812	2,15
32.537	Tyler Technologies	6.204	0,84
Equipos y material tecnológicos 3,21% (2,25%)			
329.928	Electronics For Imaging	8.380	1,14
402.491	ON Semiconductor	6.136	0,83
299.270	Teradyne	9.102	1,24
Total de tecnología		87.247	11,86
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 0,00% (0,52%)			
Fondos de liquidez 0,00% (0,52%)¹			
46.947	BlackRock Institutional Cash Series		
	US Dollar Liquidity Platinum	36	–
Total de instituciones de inversión colectiva		36	–
DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)			
	Vender USD 1.400		
	Comprar CHF 1.374 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 70.857		
	Comprar EUR 60.968 J.P. Morgan	–	–
	Vender USD 242.000		
	Comprar GBP 186.542 Citigroup	1	–
	Vender USD 458.000		
	Comprar GBP 353.735 Barclays	2	–
Total de derivados		3	–
Valor total de las inversiones²		733.625	99,75
Otro patrimonio neto (0,89%)		1.835	0,25
Patrimonio neto		735.460	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018	2017
	£000	£000
Total de compras en el periodo	375.105	408.536
Total de ventas en el periodo	425.193	561.518

Threadneedle Dollar Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
INTERÉS FIJO 95,75% (91,07%)				USD	290.000	Indiana Michigan Power 3.75% 01/07/2047	205	0,33	
USD	510.000	Johnson & Johnson 3.4% 15/01/2038	367	0,59	USD	600.000	Reckitt Benckiser 2.75% 26/06/2024	439	0,71
USD	640.000	Microsoft 2.875% 06/02/2024	483	0,78	USD	300.000	SGSP Australia Assets 3.3% 09/04/2023	226	0,36
Aaa 47,46% (46,28%)				USD	675.000	SGSP Australia Assets 3.5% 07/07/2027	490	0,79	
USD	7.375.000	United States Treasury Note/Bond 1.875% 30/04/2022	5.497	8,89	USD	400.000	UBS Group Fund 4.253% 23/03/2028	306	0,49
USD	11.135.600	United States Treasury Note/Bond 2% 15/11/2021	8.366	13,53	BBB+ 10,57% (13,28%)				
USD	2.920.000	United States Treasury Note/Bond 2% 31/12/2021	2.192	3,54	USD	1.300.000	BAT Capital 2.297% 14/08/2020	981	1,59
USD	355.000	United States Treasury Note/Bond 2.250% 15/08/2027	259	0,42	USD	1.040.000	BAT Capital 3.222% 15/08/2024	764	1,24
USD	3.406.000	United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2046	2.344	3,79	USD	310.000	Celgene Corporation 4.55% 20/02/2048	222	0,36
USD	7.076.000	United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	5.112	8,27	USD	250.000	Deutsche Telekom International Finance 2.485% 19/09/2023	181	0,29
USD	2.686.000	United States Treasury Note/Bond 4.25% 15/05/2039	2.462	3,98	USD	400.000	Goodman US Finance 3.7% 15/03/2028	290	0,47
USD	3.346.000	United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/02/2036	3.117	5,04	USD	260.000	Lockheed Martin 4.5% 15/05/2036	207	0,33
AA+ 0,00% (0,59%)				USD	200.000	LYB International Finance 4.875% 15/03/2044	153	0,25	
AA- 2,47% (2,42%)				USD	509.000	NiSource Finance 4.8% 15/02/2044	405	0,65	
USD	310.000	Northwestern 3.85% 30/09/2047	221	0,36	USD	300.000	Petroleos Mexicanos 6.5% 13/03/2027	232	0,38
USD	770.000	Oracle 2.95% 15/11/2024	575	0,93	USD	525.000	PPL Capital Funding 3.95% 15/03/2024	405	0,65
USD	200.000	Oracle 3.8% 15/11/2037	147	0,24	USD	370.000	PPL Capital Funding 4.2% 15/06/2022	289	0,47
USD	310.000	Port Authority of New York & New Jersey 4.458% 01/10/2062	250	0,40	USD	645.000	Sempra Energy 3.55% 15/06/2024	487	0,79
USD	408.000	Teachers Insurance & Annuity Association of America 4.9% 15/09/2044	334	0,54	USD	355.000	Southern Copper 4.4% 01/07/2046	261	0,42
A+ 2,53% (1,58%)				USD	477.000	Thomson Reuters 4.3% 23/11/2023	373	0,60	
USD	563.000	Alibaba Group 4% 06/12/2037	401	0,65	USD	720.000	Verizon Communications 4.4% 01/11/2034	533	0,86
USD	247.000	Midamer Energy 3.65% 01/08/2048	175	0,28	USD	960.000	Vonovia Finance 5% 02/10/2023	752	1,22
USD	500.000	Siemens Financieringsmaatschappij 3.125% 16/03/2024	375	0,61	Baa1 0,43% (0,00%)				
USD	640.000	State Grid 3.5% 04/05/2027	469	0,76	USD	345.000	RELX Capital 3.5% 16/03/2023	263	0,43
USD	200.000	Tencent Holding 3.925% 19/01/2038	141	0,23	Baa1e 1,10% (0,00%)				
A 2,91% (1,79%)				USD	885.000	Halfmoon Parent 4.375% 15/10/2028	679	1,10	
USD	755.000	Five Corners Funding Trust 4.419% 15/11/2023	598	0,97	BBB 11,11% (10,02%)				
USD	440.000	GE Capital International Funding Company 4.418% 15/11/2035	325	0,53	USD	385.000	APT Pipelines 4.2% 23/03/2025	295	0,48
USD	625.000	Loews 3.75% 01/04/2026	480	0,78	USD	270.000	APT Pipelines 5% 23/03/2035	211	0,34
USD	300.000	PPL Electric Utilities 4.15% 15/06/2048	231	0,37	USD	629.000	AT&T 4.9% 15/08/2037	459	0,74
USD	215.000	Southern California Edison 4.125% 01/03/2048	160	0,26	USD	685.000	Ausgrid Finance 4.35% 01/08/2028	526	0,85
A- 6,08% (9,47%)				USD	732.000	Barclays 4.337% 10/01/2028	536	0,87	
USD	280.000	Abbvie 3.2% 06/11/2022	212	0,34	USD	325.000	Bayer US Finance II 4.25% 15/12/2025	251	0,41
USD	670.000	Anheuser-Busch InBev Finance 4.7% 01/02/2036	519	0,84	USD	300.000	Bayer US Finance II 4.625% 25/06/2038	223	0,36
USD	250.000	Anheuser-Busch InBev 3.65% 01/02/2026	188	0,30	USD	416.000	Becton Dickinson 3.7% 06/06/2027	307	0,50
USD	455.000	BP Capital Markets 3.279% 19/09/2027	338	0,55	USD	278.000	Cenovus Energy 3.8% 15/09/2023	210	0,34
USD	476.000	Comcast 3% 01/02/2024	356	0,58	USD	210.000	Cenovus Energy 5.4% 15/06/2047	159	0,26
USD	460.000	ERAC USA Finance 2.6% 01/12/2021	343	0,55	USD	160.000	CVS Health 5.05% 25/03/2048	126	0,20
USD	207.000	ERAC USA Finance 4.5% 15/02/2045	151	0,24	USD	380.000	CVS Health Corporation 3.875% 20/07/2025	288	0,47
				USD	715.000	DTE Energy 2.4% 01/12/2019	544	0,88	
				USD	740.000	DTE Energy 3.5% 01/06/2024	559	0,90	
				USD	140.000	E.ON International Finance 6.65% 30/04/2038	131	0,21	
				USD	500.000	Imperial Tobacco Finance 3.5% 11/02/2023	377	0,61	
				USD	150.000	Kroger 4.65% 15/01/2048	110	0,18	
				USD	440.000	Northrop Grumman 4.03% 15/10/2047	315	0,51	
				USD	200.000	Pacific Gas & Electric 4.65% 01/08/2028	155	0,25	
				USD	310.000	Pacific Gas & Electric 4.75% 15/02/2044	235	0,38	

Threadneedle Dollar Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo				
INTERÉS FIJO 95,75% (91,07%) (continuación)				DERIVADOS -0,01% (-0,02%)							
USD	630.000	Voya Financial 3.125% 15/07/2024	461	0,74	Futuros y opciones -0,03% (-0,02%)						
USD	500.000	Williams Partners 4.3% 04/03/2024	389	0,63	USD	3	UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2018	-	-		
Baa2 0,48% (0,25%)											
USD	400.000	Sunny Optical 3.75% 23/01/2023	298	0,48	USD	(111)	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2018	(21)	(0,03)		
BBB- 8,19% (3,53%)											
USD	345.000	Asciano Finance 4.75% 22/03/2028	258	0,42	USD	(51)	UBS US Long Bond Future Expiring December 2018	2	-		
USD	690.000	Bacardi 4.45% 15/05/2025	532	0,86	Contratos sobre divisas a plazo 0,02% (0,00%)						
USD	350.000	Bacardi 5.3% 15/05/2048	261	0,42	Vender USD 163.000						
USD	610.000	Broadcom 3.625% 15/01/2024	453	0,73	Comprar GBP 125.646 Citigroup						
USD	450.000	Charter Communications Operating 4.5% 01/02/2024	349	0,56	Vender USD 4.400.000						
USD	1.072.000	Kansas City Southern Railway 3.85% 15/11/2023	810	1,31	Comprar GBP 3.398.328 Barclays						
USD	480.000	Kinder Morgan Energy Partners 5% 01/03/2043	353	0,57	Vender GBP 735.145						
USD	345.000	Molson Coors Brewing 5% 01/05/2042	265	0,43	Comprar USD 944.000 Bank of Scotland						
USD	964.000	Plains All American Pipeline 4.65% 15/10/2025	749	1,21	Total de derivados						
USD	400.000	Royal Bank of Scotland 4.8% 05/04/2026	310	0,50	Valor total de las inversiones						
USD	300.000	Royal Bank of Scotland Group 3.875% 12/09/2023	225	0,36	Otros (pasivos)/activos netos (4,59%)						
USD	664.000	Syngenta Finance 4.892% 24/04/2025	505	0,82	Patrimonio neto						
BB+ 0,72% (0,50%)											
USD	670.000	GMR Hyderabad 4.25% 27/10/2027	445	0,72	Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.						
B+ 0,19% (0,20%)											
USD	200.000	Republic of Argentina International Bond 5.875% 11/01/2028	115	0,19	*Bonos de renta variable.						
B 0,14% (0,17%)											
USD	126.000	Noble Holding International 6.95% 01/04/2045	89	0,14	ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS						
Total de interés fijo				59.215	95,75				Valor	% de	
PAGARÉS A TIPO VARIABLE 6,38% (4,36%)										£000	inversión
A 0,86% (0,76%)										59.215	93,77
USD	710.000	*HSBC Holdings 4.041% 13/03/2028	531	0,86	Interés fijo			3.945	6,25		
A- 1,92% (1,50%)										(9)	(0,02)
USD	320.000	*Bank of America 3.705% 24/04/2028	238	0,38	Valor total de las inversiones				63.151	100,00	
USD	770.000	*Friends Life Holdings FRN 08/11/2049	595	0,96							
USD	500.000	*JPMorgan Chase Variable 3.882% 24/07/2038	358	0,58	ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES						
BBB+ 1,81% (0,84%)										Valor	
USD	840.000	*ING Bank 4.125% 21/11/2023	646	1,04	UBS US 5 Year Note Future Expiring December 2018			261			
USD	615.000	*Vodafone Group FRN 16/01/2024	474	0,77	UBS US 10 Year Note Future Expiring December 2018			(10.242)			
BBB 1,43% (0,72%)										(5.619)	
USD	1.150.000	*Swedish Export 2.88% 14/11/2023	883	1,43	Total de exposición neta			(15.600)			
BB- 0,36% (0,00%)										Total de compraventas	
USD	279.000	*Credit Suisse Group VAR 17/01/2167	220	0,36	<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>						
B 0,00% (0,54%)										2018	2017
Total de pagarés a tipo variable				3.945	6,38				£000	£000	
										28.305	93.274
										79.366	44.974

Threadneedle Japan Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
MATERIALES BÁSICOS 4,05% (3,65%)				Minoristas en general 1,47% (2,64%)			
	Productos químicos 4,05% (3,65%)			449.000	Start Today	10.598	1,47
767.500	JCU	13.199	1,84				
581.100	KH Neochem	15.891	2,21		Medios de comunicación 1,82% (1,56%)		
	Total de materiales básicos	29.090	4,05	370.800	M3	13.057	1,82
INDUSTRIALES 29,97% (35,88%)							
	Construcción y materiales 5,55% (6,10%)			441.100	Viajes y ocio 0,59% (1,48%)		
132.200	Daikin Industries	12.651	1,76		Round One	4.229	0,59
575.700	Maeda Kosen	8.360	1,16		Total de servicios al consumidor	40.730	5,67
2.103.600	Takuma	18.854	2,63				
	Industriales en general 3,89% (0,00%)			TELECOMUNICACIONES 5,79% (5,98%)			
2.072.100	Itochu	27.908	3,89	672.200	Nippon Telegraph & Telephone	21.979	3,06
	Equipo eléctrico y electrónico 14,34% (15,99%)						
716.600	Amano Corporation	11.370	1,58	285.000	SoftBank Group	19.627	2,73
778.300	Hoya	34.232	4,77		Total de telecomunicaciones	41.606	5,79
70.600	Keyence	29.089	4,05	FINANZAS 14,04% (17,74%)			
260.900	Nidec	28.330	3,94	6.562.400	Bancos 4,23% (5,37%)		
	Ingeniería industrial 1,97% (6,41%)				Mitsubishi UFJ Financial Group	30.387	4,23
324.300	Komatsu	6.751	0,94				
569.500	Rheon Automatic Machinery	7.398	1,03	2.060.700	Seguros de vida 4,05% (3,43%)	29.126	4,05
	Servicios de apoyo 4,22% (7,38%)						
322.200	Benefit One	7.047	0,98		Servicios e inversión inmobiliaria 0,00% (2,17%)		
702.300	Mitsubishi	15.165	2,11		Servicios financieros 5,76% (6,77%)		
426.051	Raksul	8.145	1,13	1.086.700	Nihon M&A Center	21.175	2,95
	Total de industriales	215.300	29,97	1.687.700	Orix	20.181	2,81
					Total de finanzas	100.869	14,04
BIENES DE CONSUMO 21,12% (16,68%)				TECNOLOGÍA 6,48% (7,67%)			
	Automóviles y recambios 6,33% (4,79%)				Programas y servicios informáticos 3,54% (5,47%)		
388.700	Koito Manufacturing	17.136	2,39	221.500	BayCurrent Consulting	4.737	0,66
576.200	Suzuki Motor	28.318	3,94	325.500	Comture	8.879	1,24
	Bienes domésticos y construcción de viviendas 2,41% (3,31%)			190.200	Digital Arts	6.605	0,92
360.000	Katitas	7.140	0,99	177.200	Itochu Techno-Solutions	2.958	0,41
324.800	Shoei	10.199	1,42	99.600	Mercari	2.230	0,31
	Bienes recreativos 7,69% (6,00%)				Equipos y material tecnológicos 2,94% (2,20%)		
70.700	Nintendo	18.873	2,63	671.800	Elecom	13.086	1,82
841.100	Sony	36.306	5,06	338.600	UT Group	8.015	1,12
	Bienes personales 4,69% (2,58%)				Total de tecnología	46.510	6,48
170.300	Milbon	5.702	0,79	DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
729.800	Pigeon	28.026	3,90		Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)		
	Total de bienes de consumo	151.700	21,12		Vender GBP 25.364		
					Comprar JPY 3.650.000 Citigroup	-	-
ATENCIÓN SANITARIA 8,84% (2,82%)					Total de derivados	-	-
	Equipo y servicios de atención sanitaria 3,80% (2,82%)			Valor total de las inversiones			
329.100	ASAHI INTECC	9.593	1,34			689.295	95,96
636.800	Nakanishi	9.424	1,31	Otro patrimonio neto (3,90%)			
967.700	Solasto Corporation	8.298	1,15			29.037	4,04
	Productos farmacéuticos y biotecnología 5,04% (0,00%)			Patrimonio neto			
2.171.800	Astellas Pharma	27.339	3,81			718.332	100,00
291.500	Takeda Pharmaceutical	8.836	1,23	<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>			
	Total de atención sanitaria	63.490	8,84	Total de compraventas			
				<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>			
SERVICIOS AL CONSUMIDOR 5,67% (5,68%)						2018	2017
	Minoristas de alimentación y medicamentos 1,79% (0,00%)					£000	£000
440.700	Matsumotokiyoshi Holdings	12.846	1,79	Total de compras en el periodo		258.583	271.463
				Total de ventas en el periodo		243.158	136.077

Threadneedle Asia Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
AUSTRALIA 12,05% (11,62%)				Bebidas 0,41% (0,46%)			
	Minería 4,18% (4,23%)			756.000	Tsingtao Brewery	2.589	0,41
1.102.005	BHP Billiton (AUD)	18.946	3,04	Productos farmacéuticos y biotecnología 0,67% (0,00%)			
180.599	Rio Tinto (AUD)	7.104	1,14	433.900	BeiGene (Hong Kong Listing)	4.165	0,67
Transporte industrial 1,11% (0,77%)				Minoristas en general 0,62% (0,36%)			
944.228	Transurban	5.926	0,95	70.849	New Oriental Education & Technology Group ADR	3.848	0,62
165.654	Transurban Group	985	0,16	Bancos 4,03% (4,58%)			
Servicios de apoyo 0,68% (0,77%)				25.244.524	China Construction Bank	16.451	2,64
1.018.637	Link Administration Holdings	4.234	0,68	3.080.500	China Merchants Bank	8.711	1,39
Productos farmacéuticos y biotecnología 1,92% (1,50%)				Seguros de vida 3,39% (3,21%)			
103.339	CSL	11.974	1,92	2.896.272	Ping An Insurance Group	21.126	3,39
Bancos 2,06% (1,88%)				Total de China			
824.696	Australia & New Zealand Banking Group	12.875	2,06			69.431	11,13
Seguros de vida 0,00% (0,61%)				HONG KONG 13,56% (11,29%)			
Servicios e inversión inmobiliaria 0,81% (0,76%)				Productores de petróleo y gas 1,91% (1,43%)			
481.333	Lend Lease Group	5.082	0,81	8.803.760	CNOOC	11.922	1,91
Servicios financieros 1,29% (1,10%)				Automóviles y recambios 0,35% (0,55%)			
119.360	Macquarie Group	8.044	1,29	1.944.000	Brilliance China Automotive	2.184	0,35
Total de Australia				Bienes domésticos y construcción de viviendas 1,15% (1,02%)			
		75.170	12,05	1.543.500	Techtronic Industries	7.166	1,15
ISLAS CAIMÁN 13,51% (15,84%)				Bienes personales 0,44% (0,60%)			
Equipo eléctrico y electrónico 0,50% (0,00%)				Li-Ning			
337.000	Sunny Optical Technology Group	3.083	0,50	3.882.000		2.769	0,44
Servicios de apoyo 0,30% (0,00%)				Productos farmacéuticos y biotecnología 1,13% (0,98%)			
33.689	51job	1.865	0,30	3.752.000	CSPC Pharmaceutical Group	7.041	1,13
Automóviles y recambios 0,00% (0,74%)				Viajes y ocio 1,02% (1,05%)			
Productores de alimentos 0,92% (0,00%)				Galaxy Entertainment Group			
2.528.000	China Mengniu Dairy	5.739	0,92	1.256.000		6.384	1,02
Bienes personales 0,89% (0,92%)				Telecomunicaciones móviles 0,94% (0,00%)			
1.466.000	Anta Sports Products	5.558	0,89	6.500.000	China Unicom	5.870	0,94
Productos farmacéuticos y biotecnología 0,58% (0,00%)				Bancos 0,84% (0,60%)			
3.984.000	Sino Biopharmaceutical	3.602	0,58	1.479.000	BOC Hong Kong Holdings	5.253	0,84
Minoristas en general 4,51% (5,50%)				Seguros de vida 3,85% (3,30%)			
229.053	Alibaba Group ADR	28.139	4,51	3.836.316	AIA Group	24.023	3,85
Viajes y ocio 0,84% (0,79%)				Servicios e inversión inmobiliaria 0,82% (0,87%)			
1.554.800	Sands China	5.248	0,84	467.000	Sun Hung Kai Properties	5.104	0,82
Programas y servicios informáticos 4,97% (7,89%)				Servicios financieros 1,11% (0,89%)			
1.000.880	Tencent Holdings	31.005	4,97	325.226	Hong Kong Exchanges and Clearing	6.886	1,11
Total de las Islas Caimán				Total de Hong Kong			
		84.239	13,51			84.602	13,56
CHINA 11,13% (9,18%)				INDIA 10,85% (9,28%)			
Productores de petróleo y gas 1,03% (0,00%)				Productores de petróleo y gas 1,82% (1,32%)			
8.912.000	China Petroleum & Chemical	6.418	1,03	830.730	Reliance Industries	11.369	1,82
Construcción y materiales 0,98% (0,57%)				Construcción y materiales 0,79% (1,00%)			
1.341.500	Anhui Conch Cement	6.123	0,98	339.703	Larsen & Toubro	4.902	0,79
				Ingeniería industrial 1,84% (1,41%)			
				10.336	Eicher Motors	3.178	0,51
				797.386	Mahindra & Mahindra	8.315	1,33

Threadneedle Asia Fund**Estado de la cartera***(continuación)*

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
INDIA 10,85% (9,28%) (continuación)				FILIPINAS 2,04% (1,97%)			
	Transporte industrial 0,76% (0,79%)				Gas, agua y varios servicios públicos 0,51% (0,54%)		
1.174.628	Adani Ports And Special Economic Zone	4.743	0,76	42.303.100	Metro Pacific Investments	3.187	0,51
	Automóviles y recambios 0,64% (0,66%)				Bancos 0,98% (0,90%)		
42.711	Maruti Suzuki India	3.988	0,64	6.140.720	Metropolitan Bank & Trust	6.101	0,98
	Bienes personales 0,72% (0,60%)				Servicios e inversión inmobiliaria 0,55% (0,53%)		
310.746	Godrej Consumer Products	4.499	0,72	5.731.200	Ayala Land	3.437	0,55
	Bancos 3,11% (2,33%)				Total de Filipinas	12.725	2,04
687.225	Bandhan Bank	4.835	0,78				
391.887	HDFC Bank	8.634	1,39	SINGAPUR 4,37% (5,43%)			
837.517	ICICI Bank ADR	5.873	0,94	759.100	Keppel Corporation	2.696	0,43
	Servicios financieros 0,23% (0,28%)				Equipo, servicios y distribución de petróleo 0,43% (0,62%)		
3.165	HDFC Asset Management	57	0,01	946.124	DBS Group Holdings	12.850	2,06
573.066	Reliance Nippon Life Asset Management	1.398	0,22	610.800	United Overseas Bank	8.910	1,43
	Programas y servicios informáticos 0,94% (0,89%)				Servicios e inversión inmobiliaria 0,45% (1,10%)		
374.807	Infosys	2.946	0,47	571.900	City Developments	2.785	0,45
374.807	Infosys (Temporary)	2.946	0,47		Total de Singapur	27.241	4,37
	Total de India	67.683	10,85	COREA DEL SUR 9,46% (13,11%)			
					Productos químicos 0,80% (1,05%)		
INDONESIA 1,87% (1,47%)				20.752	LG Chemicals	4.991	0,80
	Telecomunicaciones fijas 0,98% (0,54%)				Metales industriales y minería 0,00% (0,96%)		
34.912.500	Telekomunikasi Indonesia	6.098	0,98		Equipo eléctrico y electrónico 1,19% (1,40%)		
	Bancos 0,89% (0,93%)			45.564	Samsung SDI	7.435	1,19
35.570.900	Bank Rakyat Indonesia	5.568	0,89		Bienes recreativos 4,26% (6,01%)		
	Total de Indonesia	11.666	1,87	864.223	Samsung Electronics	26.549	4,26
LUXEMBURGO 2,67% (4,91%)					Minoristas en general 1,08% (0,80%)		
	Metales industriales y minería 0,52% (0,00%)			25.390	E-Mart	3.587	0,58
3.847.717	JP Morgan Structured Notes Warrant (Baoshan Iron & Steel) 28/04/2020	3.258	0,52	14.277	Shinsegae	3.131	0,50
	Equipo eléctrico y electrónico 0,00% (0,72%)				Bancos 1,59% (1,81%)		
	Bebidas 1,42% (1,49%)			170.148	Hana Financial Group	4.872	0,78
63.278	JP Morgan Structured Note Warrant (Kweichow Moutai) 10/07/2020	4.619	0,74	145.365	KB Financial Group	5.043	0,81
620.772	JP Morgan Structured Notes Warrant (Wuliangye Yibin) 30/06/2020	4.222	0,68		Seguros de vida 0,54% (0,70%)		
	Productores de alimentos 0,00% (1,11%)			53.316	Samsung Life Insurance	3.389	0,54
	Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,73% (1,59%)				Programas y servicios informáticos 0,00% (0,38%)		
1.606.770	Samsonite International	4.567	0,73		Total de Corea del Sur	58.997	9,46
	Total de Luxemburgo	16.666	2,67	TAIWÁN 9,82% (8,20%)			
MALASIA 0,54% (0,00%)					Equipo eléctrico y electrónico 0,56% (0,40%)		
	Bancos 0,54% (0,00%)			922.000	Chroma Ate	3.521	0,56
726.500	Public Bank Berhad	3.365	0,54		Bienes recreativos 0,87% (0,45%)		
	Total de Malasia	3.365	0,54	46.000	Largan Precision	5.396	0,87
PAKISTÁN 0,00% (0,24%)					Bancos 0,87% (0,58%)		
	Bancos 0,00% (0,24%)			9.749.151	E.Sun Financial	5.426	0,87
	Total de Pakistán	-	-		Seguros de vida 0,62% (0,63%)		
				3.032.000	Cathay Financial Holdings	3.867	0,62

Threadneedle Asia Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
TAIWÁN 9,82% (8,20%) (continuación)			
Servicios financieros 0,84% (0,38%)			
2.045.100	Chailease Holding	5.232	0,84
Equipos y material tecnológicos 6,06% (5,76%)			
644.000	MediaTek	3.986	0,64
5.143.408	Taiwan Semiconductor Manufacturing	33.828	5,42
	Total de Taiwán	61.256	9,82
TAILANDIA 1,02% (1,09%)			
Bancos 1,02% (1,09%)			
1.311.632	Kasikornbank	6.361	1,02
	Total de Tailandia	6.361	1,02
REINO UNIDO 4,27% (4,82%)			
Instituciones de inversión colectiva 4,27% (4,82%)			
7.362.345	Threadneedle China Opportunities Fund	26.602	4,27
	Total del Reino Unido	26.602	4,27
DERIVADOS -0,01% (0,00%)			
Contratos sobre divisas a plazo -0,01% (0,00%)			
	Vender USD 1.282.926		
	Comprar AUD 1.789.070 Goldman Sachs	(1)	-
	Vender USD 82.000		
	Comprar GBP 63.209 Citigroup	1	-
	Vender GBP 5.719.181		
	Comprar USD 7.344.000 Bank of Scotland	(79)	(0,01)
	Total de derivados	(79)	(0,01)
	Valor total de las inversiones	605.925	97,15
	Otro patrimonio neto (1,55%)	17.788	2,85
	Patrimonio neto	623.713	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	111.986	197.401
Total de ventas en el periodo	94.718	188.280

Threadneedle Latin America Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	
ARGENTINA 0,17% (3,50%)				Servicios e inversión inmobiliaria 0,96% (0,96%)				
	Construcción y materiales 0,00% (0,74%)			703.250	Iguatemi Empresa de Shopping Centers	3.997	0,96	
	Electricidad 0,17% (1,00%)				Servicios financieros 0,11% (4,34%)			
30.278	Pampa Energia ADR	710	0,17	106.730	B3 SA Brasil Bolsa Balcao	441	0,11	
	Bancos 0,00% (1,76%)				Total de Brasil	209.269	50,26	
	Total de Argentina	710	0,17					
BERMUDAS 3,27% (2,29%)				ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,19% (0,54%)				
	Bancos 3,27% (2,29%)				Viajes y ocio 0,19% (0,54%)			
84.496	Credicorp	13.616	3,27	63.688	Despegar.Com	792	0,19	
	Total de Bermudas	13.616	3,27		Total de las Islas Vírgenes Británicas	792	0,19	
BRASIL 50,26% (58,58%)				CANADÁ 0,64% (0,45%)				
	Productores de petróleo y gas 6,31% (7,32%)				Productores de petróleo y gas 0,64% (0,45%)			
1.723.244	Petrol Brasileiros Preference share	6.180	1,48	247.625	Parex Resources	2.673	0,64	
3.011.632	Petroleo Brasileiro	12.487	3,00		Total de Canadá	2.673	0,64	
1.081.174	Petroleo Brasileiro ADR	7.623	1,83					
	Forestación & papel 3,09% (0,46%)				ISLAS CAIMÁN 0,47% (1,70%)			
1.248.873	Suzano Papel e Celulose	12.862	3,09		Servicios de apoyo 0,47% (1,70%)			
	Metales industriales y minería 9,56% (6,68%)			98.628	PagSeguro Digital	1.957	0,47	
1.715.054	Gerdau Preference Share	5.148	1,24		Total de las Islas Caimán	1.957	0,47	
1.328.026	Vale	13.438	3,23					
2.124.921	Vale ADR	21.200	5,09		CHILE 4,51% (4,82%)			
	Bebidas 4,88% (7,03%)				Bebidas 2,56% (2,34%)			
5.866.060	Ambev	20.315	4,88	270.325	Cia Cervecerias ADR	5.404	1,30	
	Productores de alimentos 1,13% (1,19%)			1.877.140	Embotelladora Andina	5.250	1,26	
897.432	Hypermarcas	4.704	1,13		Minoristas en general 1,95% (2,48%)			
	Bienes personales 0,00% (1,44%)			1.394.056	S.A.C.I. Falabella	8.134	1,95	
	Equipo y servicios de atención sanitaria 0,95% (1,11%)				Total de Chile	18.788	4,51	
818.970	Fleury SA	3.949	0,95					
	Minoristas en general 4,07% (1,12%)				COLOMBIA 1,30% (0,79%)			
1.185.185	Localiza Rent a Car	4.905	1,18		Bancos 1,30% (0,79%)			
1.641.845	Lojas Americanas	4.695	1,13		168.743	Bancolombia ADR	5.429	1,30
1.343.484	Lojas Renner	7.327	1,76		Total de Colombia	5.429	1,30	
	Viajes y ocio 0,00% (1,29%)							
	Telecomunicaciones fijas 0,00% (2,96%)				LUXEMBURGO 0,56% (0,13%)			
	Telecomunicaciones móviles 0,36% (1,30%)				Productores de alimentos 0,00% (0,13%)			
483.830	Linx	1.511	0,36		Programas y servicios informáticos 0,56% (0,00%)			
	Electricidad 3,33% (3,87%)			51.769	Globant	2.346	0,56	
1.160.747	Energisa	6.634	1,59		Total de Luxemburgo	2.346	0,56	
1.943.478	Transmissora Alianza de Energia Eletrica	7.264	1,74					
	Bancos 14,10% (16,11%)				MÉXICO 28,85% (21,07%)			
3.945.933	Banco Bradesco	21.208	5,09		Productos químicos 2,08% (0,00%)			
4.659.350	Itau Unibanco Holding Preference Share	37.519	9,01	3.359.931	Mexichem	8.652	2,08	
	Seguros distintos del de vida 1,41% (1,40%)				Metales industriales y minería 2,52% (1,93%)			
1.253.621	BB Seguridade Participacoes	5.862	1,41	4.838.449	Grupo Mexico	10.480	2,52	
					Construcción y materiales 2,17% (1,62%)			
				1.737.054	Cemex ADR	9.019	2,17	
					Transporte industrial 0,00% (0,08%)			
					Bebidas 3,62% (3,83%)			
				206.813	Fomento Economico Mexicano ADR	15.065	3,62	
					Minoristas en general 4,06% (2,89%)			
				8.013.725	Wal-Mart de Mexico	16.908	4,06	

Threadneedle Latin America Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
MÉXICO 28,85% (21,07%) (continuación)			
Viajes y ocio 1,50% (0,85%)			
2.368.893	Alsea Sab de CV	6.260	1,50
Telecomunicaciones móviles 5,32% (4,83%)			
1.794.639	America Movil ADR	22.150	5,32
Bancos 7,58% (5,04%)			
3.241.923	Banco del Bajío	5.757	1,38
5.173.138	Genera	3.756	0,90
4.233.283	Grupo Financiero Banorte	22.065	5,30
	Total de México	120.112	28,85
PANAMÁ 0,84% (0,00%)			
Viajes y ocio 0,84% (0,00%)			
59.988	Copa Holdings	3.497	0,84
	Total de Panamá	3.497	0,84
REPÚBLICA DE IRLANDA 0,94% (0,75%)			
Fondos de liquidez 0,94% (0,75%)¹			
5.080.205	BlackRock Institutional Cash Series		
	US Dollar Liquidity Platinum	3.902	0,94
	Total de la República de Irlanda	3.902	0,94
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 4,70% (2,91%)			
Bancos 2,61% (1,72%)			
464.356	BCO Santander Chile ADR	10.878	2,61
Equipos y material tecnológicos 2,09% (1,19%)			
326.349	Ituran Location and Control	8.698	2,09
	Total de los Estados Unidos de América	19.576	4,70
DERIVADOS 0,01% (0,00%)			
Contratos sobre divisas a plazo 0,01% (0,00%)			
	Vender USD 546.073		
	Comprar BRL 2.241.901 Citigroup	5	–
	Vender USD 549.677		
	Comprar BRL 2.256.699 Citigroup	5	–
	Vender USD 804.100		
	Comprar BRL 3.306.057 Citigroup	8	0,01
	Vender USD 300.000		
	Comprar GBP 231.704 Barclays	1	–
	Total de derivados	19	0,01
	Valor total de las inversiones²	402.686	96,71
	Otro patrimonio neto (2,47%)	13.684	3,29
	Patrimonio neto	416.370	100,00

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

¹Equivalentes de efectivo.

²Incluye equivalentes de efectivo.

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	217.611	92.607
Total de ventas en el periodo	210.903	96.990

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
ARGENTINA 6,73% (7,70%)				COLOMBIA 0,97% (1,78%)					
	B+ 6,73% (7,70%)				BBB- 0,97% (1,78%)				
USD	1.843.903	Provincia de Buenos Aires 9.95% 09/06/2021	1.301	0,65	USD	2.540.000	Ecopetrol 5.875% 28/05/2045	1.927	0,97
USD	6.385.000	Provincia de Cordoba 7.125% 01/08/2027	3.521	1,77			Total de Colombia	1.927	0,97
USD	419.000	Provincia de Cordoba 7.45% 01/09/2024	251	0,13	COSTA RICA 0,00% (0,40%)				
USD	2.795.000	Republic of Argentina 6.625% 06/07/2028	1.662	0,83			BB- 0,00% (0,40%)		
USD	640.000	Republic of Argentina 6.875% 26/01/2027	394	0,20			Total de Costa Rica		
USD	2.650.000	Republic of Argentina 7.125% 06/07/2036	1.532	0,77	CROACIA 1,32% (1,52%)				
USD	1.097.000	Republic of Argentina 7.5% 22/04/2026	709	0,36			BB+ 1,32% (0,00%)		
USD	2.100.000	Republic of Argentina International Bond 5.875% 11/01/2028	1.211	0,61	USD	3.160.000	Croatia Government International Bond 6% 26/01/2024	2.630	1,32
USD	5.090.000	Republic of Argentina International Bond 6.875% 11/01/2048	2.817	1,41			BB 0,00% (1,52%)		
	Total de Argentina	13.398	6,73				Total de Croacia	2.630	1,32
BIELORRUSIA 1,91% (1,89%)				REPÚBLICA DOMINICANA 7,26% (6,02%)					
	B 1,91% (1,89%)				BB- 4,27% (4,48%)				
USD	2.370.000	Republic of Belarus 6.2% 28/02/2030	1.713	0,86	USD	5.350.000	Dominican Republic International Bond 5.95% 25/01/2027	4.155	2,09
USD	620.000	Republic of Belarus 6.875% 28/02/2023	486	0,25	USD	1.628.000	Dominican Republic International Bond 6% 19/07/2028	1.259	0,63
USD	2.000.000	Republic of Belarus 7.625% 29/06/2027	1.600	0,80	USD	1.475.000	Dominican Republic International Bond 6.85% 27/01/2045	1.129	0,57
	Total de Bielorrusia	3.799	1,91	USD	2.382.000	Dominican Republic International Bond 7.45% 30/04/2044	1.945	0,98	
BRASIL 2,52% (3,14%)				Sin calificación 2,99% (1,54%)					
	BB- 1,19% (3,14%)						Dominican Republic International Bond 11.25% 05/02/2027	2.516	1,26
USD	3.552.000	Brazil Government International Bond 5.625% 07/01/2041	2.382	1,19	DOP	85.400.000	Dominican Republic International Bond 11.5% 10/05/2024	1.385	0,69
	Ba3 1,33% (0,00%)			DOP	112.000.000	Dominican Republic International Bond 16.95% 04/12/2022	2.081	1,04	
USD	3.675.000	Light Servicios Energia 7.25% 03/05/2023	2.646	1,33			Total de la República Dominicana	14.470	7,26
	Total de Brasil	5.028	2,52	ECUADOR 1,77% (1,80%)					
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 3,56% (2,95%)				B- 1,24% (1,34%)					
	A+ 1,73% (1,95%)						Republic of Ecuador 9.65% 13/12/2026	2.464	1,24
USD	4.700.000	State Grid 3.5% 04/05/2027	3.448	1,73			Sin calificación 0,53% (0,46%)		
	A1 1,15% (0,00%)			USD	1.500.000	Petroamazonas 4.625% 06/11/2020	1.054	0,53	
USD	3.000.000	Sinopec Group Overseas Development (2018) 4.125% 12/09/2025	2.294	1,15			Total de Ecuador	3.518	1,77
	A- 0,00% (1,00%)			EGIPTO 4,53% (5,91%)					
	Ba3 0,68% (0,00%)				B 1,70% (0,00%)				
USD	1.965.000	Star Energy Geothermal 6.75% 24/04/2033	1.351	0,68	USD	2.149.000	Arab Republic of Egypt 6.588% 21/02/2028	1.529	0,77
	Total de las Islas Vírgenes Británicas	7.093	3,56	USD	2.651.000	Arab Republic of Egypt 7.903% 21/02/2048	1.855	0,93	
ISLAS CAIMÁN 1,65% (1,42%)				B- 0,00% (1,55%)					
	Ba2 1,15% (1,00%)						B3 1,03% (1,74%)		
USD	3.150.000	Energuate Trust 5.875% 03/05/2027	2.286	1,15	USD	2.780.000	Arab Republic of Egypt 8.5% 31/01/2047	2.059	1,03
	B+ 0,50% (0,42%)						Sin calificación 1,80% (2,62%)		
USD	1.354.000	Gran Tierra Energy International Holdings 6.25% 15/02/2025	1.000	0,50	EGP	45.900.000	Egypt Treasury Bill 0% 16/10/2018	1.933	0,97
	Total de las Islas Caimán	3.286	1,65	EGP	41.325.000	Egypt Treasury Bill 0% 22/01/2019	1.653	0,83	
							Total de Egipto	9.029	4,53

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
EL SALVADOR 1,72% (0,84%)				LUXEMBURGO 3,05% (1,89%)			
	CCC+ 1,72% (0,84%)				BBB- 1,98% (1,89%)		
USD	883.000 El Salvador Government International Bond 5.88% 30/01/2025	632	0,32	USD	1.039.000 Gaz Capital 6.51% 07/03/2022	830	0,42
USD	2.184.000 El Salvador Government International Bond 6.375% 18/01/2027	1.571	0,79	USD	4.190.000 GPN Capital 4.375% 19/09/2022	3.107	1,56
USD	1.572.000 El Salvador Government International Bond 8.25% 10/04/2032	1.229	0,61	USD	3.000.000 MHP 6.95% 03/04/2026	2.131	1,07
	Total de El Salvador	3.432	1,72		Total de Luxemburgo	6.068	3,05
ETIOPÍA 0,00% (0,36%)				MÉXICO 12,41% (11,23%)			
	B 0,00% (0,36%)				A- 2,25% (1,91%)		
	Total de Etiopía	-	-	MXN	115.200.000 Mexican Bonos 7.75% 23/11/2034	4.481	2,25
HONDURAS 2,46% (2,04%)					BBB+ 8,08% (7,59%)		
	BB- 2,46% (2,04%)			USD	2.950.000 Mexico City Airport Trust 4.25% 31/10/2026	2.133	1,07
USD	2.830.000 Republic of Honduras 6.25% 19/01/2027	2.221	1,11	USD	1.320.000 Petroleos Mexicanos 4.625% 21/09/2023	993	0,50
USD	3.259.000 Republic of Honduras 7.5% 15/03/2024	2.690	1,35	USD	1.956.000 Petroleos Mexicanos 4.875% 18/01/2024	1.473	0,74
	Total de Honduras	4.911	2,46	USD	1.512.000 Petroleos Mexicanos 5.5% 27/06/2044	950	0,48
INDONESIA 3,11% (3,33%)				USD	2.741.000 Petroleos Mexicanos 6.375% 23/01/2045	1.873	0,94
	Baa2 1,14% (0,00%)			USD	3.900.000 Petroleos Mexicanos 6.5% 13/03/2027	3.019	1,52
USD	552.000 Perusahaan Listrik Negara PT 5.45% 21/05/2028	430	0,21	USD	2.093.000 Petroleos Mexicanos 6.5% 02/06/2041	1.471	0,74
USD	2.340.000 Perusahaan Listrik Negara PT 6.15% 21/05/2048	1.847	0,93	USD	2.092.000 Petroleos Mexicanos 6.625% 15/06/2035	1.559	0,78
	BBB- 1,97% (2,38%)			USD	2.040.000 Petroleos Mexicanos 6.75% 21/09/2047	1.445	0,72
USD	1.935.000 Indonesia Government International Bond 6.63% 17/02/2037	1.717	0,86	USD	1.665.000 United Mexican States 4.6% 23/01/2046	1.184	0,59
USD	3.101.000 Perusahaan Listrik Negara PT 5.25% 24/10/2042	2.211	1,11	USD	2.400.000 Unifin Financiera 7% 15/01/2025	1.770	0,89
	BB 0,00% (0,95%)			USD	3.000.000 Grupo Posadas 7.875% 30/06/2022	2.365	1,19
	Total de Indonesia	6.205	3,11		Total de México	24.716	12,41
COSTA DE MARFIL 4,01% (2,30%)				MARRUECOS 0,51% (0,00%)			
	Ba3 2,99% (1,39%)				BBB- 0,51% (0,00%)		
EUR	1.576.000 Ivory Coast 5.25% 22/03/2030	1.286	0,65	USD	1.300.000 OCP Group 5.625% 25/04/2024	1.025	0,51
USD	3.922.000 Ivory Coast 6.125% 15/06/2033	2.594	1,30		Total de Marruecos	1.025	0,51
USD	600.000 Ivory Coast 6.375% 03/03/2028	424	0,21	PAÍSES BAJOS 5,74% (5,20%)			
EUR	2.077.000 Ivory Coast 6.625% 22/03/2048	1.658	0,83		BBB- 2,29% (0,00%)		
	Sin calificación 1,02% (0,91%)			USD	6.180.000 Syngenta Finance 5.182% 24/04/2028	4.566	2,29
USD	3.168.000 *Ivory Coast 2.5% 31/12/2032	2.018	1,02		BB- 2,61% (4,48%)		
	Total de Costa de Marfil	7.980	4,01	USD	2.938.000 Kazakhstan Temir Zholy Finance 6.95% 10/07/2042	2.462	1,24
JAMAICA 0,00% (0,72%)				USD	3.850.000 Petrobras Global 5.3% 27/01/2025	2.720	1,37
	B 0,00% (0,72%)				Ba3 0,84% (0,72%)		
	Total de Jamaica	-	-	USD	2.300.000 Indo Energy Finance 6.38% 24/01/2023	1.678	0,84
KAZAJISTÁN 2,14% (1,04%)					Total de los Países Bajos	11.426	5,74
	Baa3 2,14% (1,04%)			NIGERIA 3,73% (1,99%)			
USD	2.411.000 KazMunayGas 4.75% 24/04/2025	1.864	0,94		B 1,52% (1,09%)		
USD	3.113.000 KazMunayGas 5.375% 24/04/2030	2.397	1,20	USD	795.000 Nigeria Government International Bond 6.5% 28/11/2027	566	0,28
	Total de Kazajistán	4.261	2,14	USD	3.316.000 Nigeria Government International Bond 7.875% 16/02/2032	2.470	1,24
KENIA 0,00% (0,69%)							
	B+ 0,00% (0,69%)						
	Total de Kenia	-	-				

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
NIGERIA 3,73% (1,99%) (continuación)				SINGAPUR 0,68% (0,00%)					
	Sin calificación 2,21% (0,90%)				B 0,68% (0,00%)				
NGN	970.000.000	Nigeria Government Treasury Bill (OMO) 0% 13/12/2018	2.006	1,01	USD	1.955.000	Geo Coal International 8% 04/10/2022	1.365	0,68
NGN	1.170.000.000	Nigeria Government Treasury Bill 0% 17/01/2019	2.386	1,20			Total de Singapur	1.365	0,68
	Total de Nigeria		7.428	3,73					
OMÁN 2,44% (1,74%)				SUDÁFRICA 5,39% (4,72%)					
	Baa2 0,00% (1,74%)				BB+ 3,50% (3,91%)				
	Baa3 2,44% (0,00%)			ZAR	155.500.000	South Africa Government Bond 8.5% 31/01/2037	6.971	3,50	
USD	4.113.000	Oman Government International 5.625% 17/01/2028	3.019	1,51	USD	3.700.000	Republic Of South Africa 5.875% 22/06/2030	2.747	1,38
USD	2.579.000	Oman Government International 6.75% 17/01/2048	1.846	0,93	USD	1.450.000	Transnet SOC 4% 26/07/2022	1.028	0,51
	Total de Omán		4.865	2,44			Total de Sudáfrica	10.746	5,39
PAKISTÁN 1,41% (1,25%)				SRI LANKA 1,69% (1,20%)					
	B 1,41% (1,25%)				B+ 1,69% (1,20%)				
USD	3.700.000	Islamic Republic of Pakistan 8.25% 15/04/2024	2.807	1,41	USD	859.000	Republic of Sri Lanka 5.75% 18/04/2023	633	0,32
	Total de Pakistán		2.807	1,41	USD	1.650.000	Republic of Sri Lanka 6.2% 11/05/2027	1.161	0,58
					USD	2.100.000	Republic of Sri Lanka 6.85% 03/11/2025	1.564	0,79
							Total de Sri Lanka	3.358	1,69
PANAMÁ 0,36% (1,10%)				SUPRANACIONAL 0,68% (0,56%)					
	A- 0,00% (0,80%)				BB 0,68% (0,56%)				
	BBB- 0,36% (0,30%)			USD	1.755.000	Republic of Serbia 5.875% 03/12/2018	1.355	0,68	
USD	1.012.000	Intercorp Financial Services 4.125% 19/10/2027	712	0,36			Total de supranacional	1.355	0,68
	Total de Panamá		712	0,36					
PARAGUAY 1,10% (0,48%)				TRINIDAD Y TOBAGO 1,04% (0,97%)					
	BB 1,10% (0,48%)				BB 1,04% (0,97%)				
USD	1.340.000	Republic of Paraguay 5.6% 13/03/2048	1.044	0,53	USD	2.895.000	Petroleum of Trinidad & Tobago 9.75% 14/08/2019	2.079	1,04
USD	1.380.000	Republic of Paraguay 6.1% 11/08/2044	1.141	0,57			Total de Trinidad y Tobago	2.079	1,04
	Total de Paraguay		2.185	1,10					
PERÚ 0,00% (2,13%)				TURQUÍA 2,78% (4,43%)					
	A- 0,00% (1,05%)				Ba2 0,00% (4,43%)				
	A3 0,00% (0,55%)				Ba3 2,42% (0,00%)				
	BBB+ 0,00% (0,24%)			USD	4.960.000	Turkey Government International Bond 6% 25/03/2027	3.247	1,63	
	BBB- 0,00% (0,29%)			USD	2.201.000	Turkey Government International Bond 7.375% 05/02/2025	1.580	0,79	
	Total de Perú		-	-			B1 0,36% (0,00%)		
					USD	1.184.000	Export Credit Bank of Turkey 6.125% 03/05/2024	708	0,36
							Total de Turquía	5.535	2,78
RUSIA 0,47% (3,68%)				UCRANIA 3,01% (3,25%)					
	BBB 0,00% (2,93%)				B- 3,01% (3,25%)				
	BBB- 0,47% (0,75%)			USD	1.713.000	Ukraine Government 7.375% 25/09/2032	1.124	0,57	
USD	1.200.000	Russian Foreign Bond – Eurobond 5.625% 04/04/2042	946	0,47	USD	955.000	Ukraine Government 7.75% 01/09/2024	704	0,35
	Total de Rusia		946	0,47	USD	5.850.000	Ukraine Government 7.75% 01/09/2026	4.168	2,09
							Total de Ucrania	5.996	3,01
SENEGAL 1,42% (1,31%)									
	B+ 1,42% (1,31%)								
USD	4.143.000	Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033	2.828	1,42					
	Total de Senegal		2.828	1,42					

Threadneedle Emerging Market Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Valor £000	% de inversión
REINO UNIDO 2,12% (1,53%)					
	Ba3 1,19% (1,01%)				
USD	3.025.000 Liquid Telecom 8.5% 13/07/2022	2.370	1,19		
	B+ 0,00% (0,52%)				
	B 0,93% (0,00%)				
USD	2.510.000 Tullow Oil 7% 01/03/2025	1.849	0,93		
	Total del Reino Unido	4.219	2,12		
VENEZUELA 1,60% (2,24%)					
	D 1,60% (2,24%)				
USD	8.692.931 Petroleos de Venezuela 6% 15/11/2026 (Defaulted)	1.195	0,60		
USD	2.799.922 Petroleos de Venezuela 6% 16/05/2024 (Defaulted)	390	0,20		
USD	8.677.700 Venezuela Government International Bond 8.25% 13/10/2024 (Defaulted)	1.601	0,80		
	Total de Venezuela	3.186	1,60		
DERIVADOS 0,67% (0,02%)					
	Contratos sobre divisas a plazo 0,67% (0,02%)				
	Vender USD 4.280.956				
	Comprar BRL 16.986.406 Goldman Sachs	(85)	(0,04)		
	Vender USD 1.711.662				
	Comprar EUR 1.493.350 J.P. Morgan	22	0,01		
	Vender USD 263.966				
	Comprar GBP 207.345 Lloyds	5	–		
	Vender USD 4.651				
	Comprar GBP 3.629 Lloyds	–	–		
	Vender USD 674.300				
	Comprar GBP 520.794 Barclays	3	–		
	Vender USD 114.000				
	Comprar GBP 87.875 Citigroup	–	–		
	Vender USD 1.163				
	Comprar GBP 906 Lloyds	–	–		
	Vender USD 2.680.006				
	Comprar RUB 180.515.862 HSBC	(63)	(0,03)		
	Vender ZAR 151.003.569				
	Comprar USD 11.169.084 HSBC	954	0,48		
	Vender RUB 180.515.862				
	Comprar USD 2.770.942 HSBC	133	0,07		
	Vender BRL 16.986.406				
	Comprar USD 4.496.018 Goldman Sachs	251	0,12		
	Vender EUR 5.100.897				
	Comprar USD 5.939.535 Bank of Scotland	(5)	–		
	Vender GBP 388.000				
	Comprar USD 501.329 UBS	(4)	–		
	Vender MXN 117.563.871				
	Comprar USD 6.305.541 HSBC	156	0,08		
	Vender USD 672.380				
	Comprar ZAR 9.603.042 HSBC	(31)	(0,02)		
	Total de derivados	1.336	0,67		
	Valor total de las inversiones	195.148	97,96		
	Otro patrimonio neto (3,23%)	4.055	2,04		
	Patrimonio neto	199.203	100,00		

ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS

	Valor £000	% de inversión
Interés fijo	191.794	98,29
Pagarés a tipo variable	2.018	1,03
Derivados	1.336	0,68
Valor total de las inversiones	195.148	100,00

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	65.874	63.924
Total de ventas en el periodo	86.690	60.999

Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.

*Bonos de renta variable.

Threadneedle High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
AUSTRALIA 0,75% (0,64%)				EUR	575.000	Crown European Holdings 2.25% 01/02/2023	521	0,07	
BB 0,75% (0,64%)				EUR	5.025.000	Crown European Holdings 2.625% 30/09/2024	4.508	0,61	
EUR	6.061.000	*Origin Energy Finance 4% 16/09/2074	5.553	0,75	EUR	1.435.000	Crown European Holdings 2.875% 01/02/2026	1.244	0,17
Total de Australia				EUR	300.000	Crown European Holdings 3.375% 15/05/2025	275	0,04	
AUSTRIA 0,00% (0,23%)				EUR	212.000	Crown European Holdings 4% 15/07/2022	207	0,03	
Caa1 0,00% (0,23%)				EUR	1.900.000	SPIE 3.125% 22/03/2024	1.702	0,23	
Total de Austria									
BÉLGICA 0,82% (0,81%)				EUR	2.900.000	Ba2 0,62% (0,56%) Elis 1.875% 15/02/2023	2.593	0,35	
BB+ 0,33% (0,00%)				EUR	2.200.000	Elis 2.875% 15/02/2026	1.963	0,27	
EUR	2.647.000	*KBC Groep 5.625% 19/12/2049	2.395	0,33	EUR	2.245.000	BB- 0,43% (0,39%) Rexel 2.125% 15/06/2025	1.941	0,26
BB 0,00% (0,32%)				EUR	1.321.000	Rexel 3.5% 15/06/2023	1.222	0,17	
Sin calificación 0,49% (0,49%)				EUR	1.315.000	B+ 0,69% (1,42%) La Financiere Atalian 4% 15/05/2024	1.117	0,15	
EUR	3.900.000	*Belfius Bank 4.609% 29/12/2165	3.638	0,49	EUR	3.675.000	Paprec Holding 4% 31/03/2025	3.282	0,44
Total de Bélgica				EUR	820.000	*Paprec Holding FRN 31/03/2025	738	0,10	
CANADÁ 1,85% (1,70%)				EUR	8.046.000	B 1,35% (0,52%) Altice France 5.875% 01/02/2027	7.390	1,00	
BB- 0,48% (0,44%)				EUR	2.811.000	Numericable-SFR 5.625% 15/05/2024	2.609	0,35	
USD	1.155.000	Bausch Health 6.5% 15/03/2022	918	0,12	EUR	1.465.000	CCC+ 0,17% (0,42%) Newco Sab Midco 5.375% 15/04/2025	1.282	0,17
USD	1.726.000	Valeant 5.5% 01/11/2025	1.322	0,18	Total de Francia			59.915	8,10
USD	1.651.000	Valeant 7% 15/03/2024	1.338	0,18					
EUR	5.523.000	B 0,71% (0,66%) Cott Finance 5.5% 01/07/2024	5.222	0,71					
EUR	920.000	B- 0,66% (0,60%) Bombardier 6.125% 15/05/2021	899	0,12					
EUR	4.641.000	Valeant Pharmaceuticals 4.5% 15/05/2023	4.003	0,54					
Total de Canadá				EUR	1.315.000	B- 0,00% (0,42%) Paprec Holding 4% 31/03/2025	1.282	0,17	
				EUR	1.465.000	CCC+ 0,17% (0,42%) Newco Sab Midco 5.375% 15/04/2025	1.282	0,17	
				Total de Francia				59.915	8,10
								59.915	8,10
ISLAS CAIMÁN 0,27% (0,25%)				ALEMANIA 7,47% (6,79%)					
BB 0,27% (0,25%)				EUR	2.335.000	BB+ 3,12% (0,93%) ADLER Real Estate 1.5% 06/12/2021	2.099	0,28	
EUR	2.220.000	UPCB Finance VII 3.625% 15/06/2029	1.963	0,27	EUR	2.200.000	ADLER Real Estate 1.875% 27/04/2023	1.932	0,26
Total de las Islas Caimán				EUR	3.310.000	ADLER Real Estate 2.125% 06/02/2024	2.899	0,39	
				EUR	900.000	ADLER Real Estate 3% 27/04/2026	790	0,11	
				EUR	2.932.000	Demire Deutsche Mittelstand 2.875% 15/07/2022	2.669	0,36	
FRANCIA 8,10% (8,02%)				EUR	3.456.000	BBB 0,34% (0,32%) *Credit Agricole 8.125% 19/09/2033	3.171	0,43	
USD	3.266.000		2.510	0,34	EUR	5.132.000	IHO Verwaltungs PIK 2.75% 15/09/2021	4.640	0,63
BBB- 0,54% (0,53%)				EUR	3.225.514	IHO Verwaltungs PIK 3.75% 15/09/2026	2.958	0,40	
EUR	4.124.000	*Orange 4% 26/10/2049	3.963	0,54	EUR	2.022.000	*Lanxess Finance 4.5% 06/12/2076	1.951	0,26
BB+ 2,17% (1,36%)				EUR	2.456.000	BB 0,31% (0,55%) Thyssenkrupp 2.75% 08/03/2021	2.292	0,31	
EUR	1.166.000	*Credit Agricole Perpetual 6.5% 23/12/2049	1.146	0,15	GBP	4.800.000	Ba2 0,66% (0,66%) *RWEE 7% 29/03/2049	4.895	0,66
EUR	3.152.000	Elis 3% 30/04/2022	2.854	0,39	BB- 1,88% (3,44%)				
EUR	1.600.000	Orano 3.125% 20/03/2023	1.437	0,19	EUR	1.135.000	Progroupp 3% 31/03/2026	1.012	0,14
EUR	1.800.000	Orano 3.5% 22/03/2021	1.689	0,23	EUR	2.000.000	Unitymedia Hessen 4% 15/01/2025	1.875	0,25
EUR	2.011.000	*Solvay Finance 5.118% 29/06/2049	1.951	0,26	EUR	2.250.000	Unitymedia Hessen 6.25% 15/01/2029	2.036	0,28
EUR	3.981.000	*Solvay Finance 5.869% 29/06/2049	3.994	0,54	EUR	3.332.000	Unitymedia NRW 3.5% 15/01/2027	3.128	0,42
EUR	3.354.000	SPCM 2.875% 15/06/2023	3.026	0,41	USD	4.980.000	Unitymedia NRW 5% 15/01/2025	3.882	0,53
BB 1,79% (2,08%)				EUR	2.236.000	BB- 1,88% (3,44%) WEPA Hygieneprodukte 3.75% 15/05/2024	1.953	0,26	
EUR	1.500.000	*Accor 4.125% 30/06/2049	1.405	0,19					
EUR	1.800.000	Casino Guichard-Perrachon 1.865% 13/06/2022	1.420	0,19					
EUR	2.200.000	Casino Guichard-Perrachon 4.726% 26/05/2021	1.926	0,26					

Threadneedle High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
ALEMANIA 7,47% (6,79%) (continuación)				LUXEMBURGO 11,91% (12,74%)					
B 1,08% (0,84%)				BBB- 0,98% (2,21%)					
EUR	1.794.000	Kirk Beauty Zero 6.25% 15/07/2022	1.407	0,19	GBP	3.092.000	Gaz Capital 4.25% 06/04/2024	3.083	0,42
EUR	1.300.000	Platin 5.375% 15/06/2023	1.138	0,15	EUR	4.500.000	*Grand City Properties 3.75% 29/12/2049	4.117	0,56
EUR	2.830.000	Safari Holdings 5.375% 30/11/2022	2.566	0,35	BB+ 2,15% (1,73%)				
EUR	3.025.000	Unitymedia 3.75% 15/01/2027	2.842	0,39	EUR	655.000	BMBG Bond Finance 3% 15/06/2021	591	0,08
B- 0,42% (0,00%)				EUR	3.213.000	Fiat Chrysler Finance Europe 4.75% 15/07/2022	3.208	0,43	
EUR	3.524.000	Blitz 6% 30/07/2026	3.116	0,42	EUR	3.882.000	Fiat Chrysler Finance Europe 6.75% 14/10/2019	3.707	0,50
CCC+ 0,00% (0,37%)				EUR	2.758.000	Fiat Finance & Trade 4.75% 22/03/2021	2.690	0,36	
Total de Alemania				EUR	2.504.000	Gestamp Funding Luxembourg 3.5% 15/05/2023	2.299	0,31	
		55.251	7,47	EUR	2.504.000	Telecom Italia Finance 7.75% 24/01/2033	2.488	0,34	
ITALIA 6,25% (6,12%)				EUR	2.758.000	Fiat Finance & Trade 4.75% 22/03/2021	2.690	0,36	
BBB- 0,32% (0,66%)				EUR	2.504.000	Gestamp Funding Luxembourg 3.5% 15/05/2023	2.299	0,31	
GBP	2.180.000	*Enel 6.625% 15/09/2076	2.360	0,32	GBP	896.000	Leonardo 8% 16/12/2019	963	0,13
BB+ 3,72% (3,97%)				EUR	2.069.000	Telecom Italia Finance 7.75% 24/01/2033	2.488	0,34	
EUR	1.006.000	Leonardo 1.5% 07/06/2024	858	0,12	BB 1,42% (1,33%)				
EUR	7.161.000	Leonardo 4.5% 19/01/2021	6.929	0,94	EUR	1.635.000	Aramark International Finance 3.125% 01/04/2025	1.510	0,20
EUR	2.095.000	Telecom Italia 3% 30/09/2025	1.876	0,25	EUR	1.150.000	Arena Luxembourg Finance 2.875% 01/11/2024	1.025	0,14
EUR	1.185.000	Telecom Italia 3.625% 19/01/2024	1.121	0,15	EUR	400.000	*Arena Luxembourg Finance FRN 01/11/2023	356	0,05
EUR	3.370.000	Telecom Italia 3.625% 25/05/2026	3.120	0,42	EUR	3.268.000	Dufry Finance 4.55% 01/08/2023	3.020	0,41
EUR	5.758.000	Telecom Italia 4.5% 25/01/2021	5.561	0,75	EUR	4.975.000	Hanesbrands 3.5% 15/06/2024	4.626	0,62
EUR	5.450.000	Telecom Italia 5.25% 10/02/2022	5.455	0,74	BB- 0,26% (0,77%)				
EUR	2.900.000	Telecom Italia 5.25% 17/03/2055	2.609	0,35	EUR	100.000	Telenet Finance VI Luxembourg 3.5% 01/03/2028	86	0,01
BB 0,48% (0,46%)				EUR	2.188.000	Telenet Finance VI Luxembourg 4.875% 15/07/2027	1.885	0,25	
EUR	3.780.000	LKQ Italia Bondco 3.875% 01/04/2024	3.563	0,48	B+ 2,10% (1,00%)				
BB- 1,09% (0,76%)				EUR	1.402.000	Altice Financing 5.25% 15/02/2023	1.299	0,18	
EUR	4.572.000	Wind Tre 2.625% 20/01/2023	3.864	0,52	USD	982.000	Altice Financing 6.625% 15/02/2025	753	0,10
EUR	5.112.000	Wind Tre 3.125% 20/01/2025	4.214	0,57	EUR	5.074.000	Garfunkelux 7.5% 01/08/2022	4.366	0,59
B+ 0,64% (0,00%)				EUR	2.870.000	Garfunkelux 8.5% 01/11/2022	2.712	0,37	
EUR	5.275.000	Nexi Capital 4.125% 01/11/2023	4.702	0,64	EUR	100.000	Ineos Group Holdings 5.375% 01/08/2024	94	0,01
B 0,00% (0,27%)				EUR	4.204.000	LHMC Finco 6.25% 20/12/2023	3.829	0,52	
Total de Italia				EUR	2.688.000	Matterhorn Telecom 3.875% 01/05/2022	2.443	0,33	
		46.232	6,25	EUR	3.142.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 6.75% 01/11/2021	2.572	0,35	
JAPÓN 1,67% (2,41%)				USD	875.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 7.625% 01/11/2021	586	0,08	
BB+ 1,67% (2,41%)				EUR	4.100.000	Crystal Almond 10% 01/11/2021	3.945	0,53	
EUR	1.710.000	SoftBank Group 3.125% 19/09/2025	1.430	0,19	EUR	2.193.000	Intralot Capital 5.25% 15/09/2024	1.478	0,20
EUR	2.643.000	SoftBank Group 4% 20/04/2023	2.468	0,33	EUR	1.590.000	Intralot Capital 6.75% 15/09/2021	1.199	0,16
EUR	246.000	SoftBank Group 4% 19/09/2029	199	0,03	EUR	1.097.000	Lecta 6.5% 01/08/2023	996	0,13
EUR	9.325.000	SoftBank Group 5% 15/04/2028	8.252	1,12	EUR	1.379.000	LSF 10 Wolverine Investments 5% 15/03/2024	1.230	0,17
Total de Japón				EUR	905.000	*LSF 10 Wolverine Investments FRN 15/03/2024	813	0,11	
		12.349	1,67	EUR	1.725.000	Takko Luxembourg 2 5.375% 15/11/2023	1.392	0,19	
JERSEY 1,87% (3,03%)				B 1,92% (4,08%)					
BB+ 0,56% (0,55%)				EUR	3.142.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 6.75% 01/11/2021	2.572	0,35	
EUR	4.466.000	Lincoln Finance 6.875% 15/04/2021	4.124	0,56	USD	875.000	Codere Finance 2 (Luxembourg) 7.625% 01/11/2021	586	0,08
(P)Ba2 0,62% (0,62%)				EUR	4.100.000	Crystal Almond 10% 01/11/2021	3.945	0,53	
EUR	5.217.904	LHC Three PIK 4.125% 15/08/2024	4.622	0,62	EUR	2.193.000	Intralot Capital 5.25% 15/09/2024	1.478	0,20
B 0,30% (1,47%)				EUR	1.590.000	Intralot Capital 6.75% 15/09/2021	1.199	0,16	
GBP	1.470.000	CPUK Finance 4.25% 28/08/2022	1.463	0,20	EUR	1.097.000	Lecta 6.5% 01/08/2023	996	0,13
GBP	790.000	CPUK Finance 4.875% 28/08/2025	787	0,10	EUR	1.379.000	LSF 10 Wolverine Investments 5% 15/03/2024	1.230	0,17
B- 0,39% (0,39%)				EUR	905.000	*LSF 10 Wolverine Investments FRN 15/03/2024	813	0,11	
GBP	3.399.000	TVL Finance 8.5% 15/05/2023	2.859	0,39	EUR	1.725.000	Takko Luxembourg 2 5.375% 15/11/2023	1.392	0,19
Total de Jersey						13.855	1,87		

Threadneedle High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
LUXEMBURGO 11,91% (12,74%) (continuación)				BB- 2,69% (3,05%)					
B- 2,18% (0,69%)				EUR	2.075.000	Axalta Coating Systems 3.75% 15/01/2025	1.904	0,26	
EUR	3.500.000	Aguila 3 6.75% 15/12/2021	3.253	0,44	EUR	1.276.000	Hertz Holdings 5.5% 30/03/2023	1.148	0,16
EUR	2.200.000	Altice 6.25% 15/02/2025	1.852	0,25	EUR	4.175.000	InterXion Holding 4.75% 15/06/2025	3.870	0,52
EUR	7.726.000	Altice 7.25% 15/05/2022	6.866	0,93	EUR	3.040.000	Petrobras Global Finance 4.75% 14/01/2025	2.772	0,37
EUR	1.340.000	ARD Finance PIK 6.625% 15/09/2023	1.224	0,16	GBP	1.552.000	Petrobras Global Finance 5.375% 01/10/2029	1.419	0,19
EUR	3.274.000	Matterhorn Telecom 4.875% 01/05/2023	2.963	0,40	GBP	2.875.000	Petrobras Global Finance 6.625% 16/01/2034	2.805	0,38
CCC+ 0,90% (0,93%)				GBP	3.271.000	Petrobras International Finance 6.25% 14/12/2026	3.300	0,45	
USD	750.000	Altice Finco 8.125% 15/01/2024	577	0,08	EUR	621.000	Ziggo Secured Finance 3.75% 15/01/2025	550	0,07
EUR	1.534.000	Altice Finco 9% 15/06/2023	1.432	0,19	EUR	2.435.000	Ziggo Secured Finance 4.25% 15/01/2027	2.160	0,29
EUR	4.964.000	Horizon Parent Holdings 8.25% 15/02/2022	4.629	0,63	B+ 0,54% (0,00%)				
Total de Luxemburgo				GBP	3.989.000	InterGen 7.5% 30/06/2021	3.964	0,54	
				B 1,40% (1,87%)					
				EUR	4.811.000	LGE HoldCo VI 7.125% 15/05/2024	4.589	0,62	
				EUR	290.000	United Group 4.875% 01/07/2024	265	0,04	
				EUR	2.095.000	UPC Holding 3.875% 15/06/2029	1.809	0,24	
				EUR	4.161.000	Ziggo Bond Finance 4.625% 15/01/2025	3.676	0,50	
				B- 0,19% (0,40%)					
				EUR	1.560.000	Constellium 4.25% 15/02/2026	1.403	0,19	
				Sin calificación 0,30% (0,29%)					
				EUR	1.590.000	Boats Investments Netherlands PIK 11% 31/03/2017 (Defaulted)	1.339	0,18	
				USD	4.726.969	OSX 3 Leasing 13% 20/03/2015 (Defaulted)	908	0,12	
				Total de los Países Bajos					
				105.679 14,28					
MÉXICO 0,57% (0,55%)				PORTUGAL 0,40% (0,40%)					
BB 0,57% (0,55%)				Sin calificación 0,40% (0,40%)					
EUR	1.019.000	Cemex 4.375% 05/03/2023	941	0,13	EUR	1.100.000	Banco Espirito 2.625% 08/05/2017 (Defaulted)	295	0,04
USD	2.512.000	Cemex 7.75% 16/04/2026	2.111	0,28	EUR	8.600.000	Banco Espirito Santo 4% 21/01/2019 (Defaulted)	2.265	0,31
EUR	1.310.000	Cemex S.A.B. De C.V. 2.75% 05/12/2024	1.154	0,16	EUR	1.600.000	Banco Espirito Santo 4.75% 15/01/2018 (Defaulted)	411	0,05
Total de México				Total de Portugal					
				2.971 0,40					
PAÍSES BAJOS 14,28% (12,67%)				REPÚBLICA DE IRLANDA 3,33% (2,91%)					
BBB- 1,22% (0,00%)				BB+ 0,35% (0,02%)					
EUR	4.143.000	Schaeffler Holding Finance 2.5% 15/05/2020	3.724	0,50	EUR	209.000	Smurfit Kappa 3.25% 01/06/2021	200	0,03
EUR	2.427.000	Schaeffler Holding Finance 3.25% 15/05/2025	2.286	0,31	EUR	2.635.000	Smurfit Kappa Acquisitions 2.875% 15/01/2026	2.392	0,32
EUR	3.330.000	Schaeffler Holding Finance 3.5% 15/05/2022	3.009	0,41	BB 0,59% (0,55%)				
				EUR	4.879.000	Ardagh Packaging Finance 2.75% 15/03/2024	4.387	0,59	
				BB- 0,36% (0,36%)					
				EUR	2.722.000	*Governor & Co of the Bank of Ireland 7.375% 29/12/2049	2.624	0,36	
				BB 3,55% (1,77%)					
EUR	4.695.000	Darling Global Finance 3.625% 15/05/2026	4.268	0,58					
EUR	775.000	*Repsol International Finance 4.5% 25/03/2075	734	0,10					
EUR	7.900.000	*Telefonica Europe 3.75% 31/12/2049	7.107	0,96					
EUR	2.400.000	*Telefonica Europe 4.2% 29/12/2049	2.204	0,30					
EUR	2.000.000	*Telefonica Europe 5% 31/03/2049	1.871	0,25					
GBP	5.100.000	*Telefonica Europe 6.75% Perpetual	5.449	0,74					
EUR	3.100.000	*Telefonica Europe Perpetual 3% 04/12/2066	2.594	0,35					
EUR	4.200.000	*Telefonica Europe Perpetual 3.875% 22/09/2066	3.436	0,46					
EUR	5.325.000	*Tennet Holding 2.995% 01/06/2024	4.799	0,65					
EUR	3.410.000	Dufry One 2.5% 15/10/2024	3.060	0,41					
GBP	4.632.000	*Koninklijke KPN 6.875% 14/03/2073	4.909	0,66					
EUR	3.659.000	LKQ European Holdings 3.625% 01/04/2026	3.299	0,45					
EUR	100.000	OI European Group 3.125% 15/11/2024	91	0,01					
EUR	899.000	OI European Group 6.75% 15/09/2020	907	0,12					
EUR	5.261.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15/10/2024	4.115	0,56					
EUR	3.606.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.25% 31/03/2023	3.001	0,41					
EUR	2.554.000	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31/03/2027	1.933	0,26					
EUR	2.105.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 3.25% 15/04/2022	1.938	0,26					
EUR	3.260.000	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands 4.5% 01/03/2025	3.064	0,41					

Threadneedle High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
REPÚBLICA DE IRLANDA 3,33% (2,91%) (continuación)				REINO UNIDO 19,16% (19,88%)			
	Ba3u 0,10% (0,00%)				Baa2 0,56% (0,55%)		
EUR	749.000 *Allied Irish Banks 7.375% 29/12/2049	736	0,10	GBP	2.574.000 Santander UK 10.0625% 29/10/2049	4.131	0,56
	B+ 0,37% (0,34%)				BB+ 4,21% (5,33%)		
EUR	3.015.000 Eircorn Finance 4.5% 31/05/2022 SNR SEC	2.749	0,37	GBP	1.582.000 Drax Finco 4.25% 01/05/2022	1.619	0,22
	B1u 0,00% (0,10%)			EUR	6.044.000 Ineos Finance 4% 01/05/2023	5.505	0,74
	B 1,13% (1,12%)			EUR	2.155.000 International Game Technology 3.5% 15/07/2024	1.920	0,26
GBP	1.390.000 Ardagh Packaging Finance 4.75% 15/07/2027	1.347	0,18	EUR	1.380.000 International Game Technology 4.75% 15/02/2023	1.324	0,18
EUR	5.427.000 Ardagh Packaging Finance 6.75% 15/05/2024	5.222	0,71	GBP	2.000.000 *Lloyds Bank 13% 29/01/2049	3.400	0,46
GBP	1.782.000 Virgin Media 5.5% 15/09/2024	1.774	0,24	EUR	1.520.000 OTE 3.5% 09/07/2020	1.418	0,19
	B- 0,43% (0,42%)			EUR	1.470.000 OTE 4.375% 02/12/2019	1.370	0,19
EUR	3.592.000 Europcar Drive DAC 4.125% 15/11/2024	3.194	0,43	GBP	1.422.000 Tesco 6.125% 24/02/2022	1.604	0,22
	Total de la República de Irlanda	24.625	3,33	GBP	3.795.000 Tesco Property Finance 1 7.6227% 13/07/2039	4.451	0,60
RUSIA 0,00% (0,14%)							
	BBB- 0,00% (0,14%)			GBP	2.603.000 Tesco Property Finance 3 5.744% 13/04/2040	2.898	0,39
	Total de Rusia	-	-	GBP	916.000 Tesco Property Finance 5.5% 13/10/2041	1.022	0,14
ESPAÑA 0,98% (0,92%)				GBP	1.620.000 Travis Perkins 4.5% 07/09/2023	1.644	0,22
	BB+ 0,67% (0,64%)			GBP	2.813.000 William Hill 4.875% 07/09/2023	2.978	0,40
EUR	5.500.000 Cellnex Telecom 2.375% 16/01/2024	4.922	0,67		BB 4,13% (3,02%)		
	B+ 0,31% (0,28%)			GBP	4.918.000 Arrow Global Finance 5.125% 15/09/2024 Callable	4.489	0,61
EUR	2.610.000 Grifols 3.2% 01/05/2025	2.326	0,31	GBP	3.347.000 *Barclays Bank 14% 29/11/2049	3.633	0,49
	Total de España	7.248	0,98	GBP	1.768.000 *Co-operative Group 6.25% 08/07/2026	2.089	0,28
SUECIA 1,77% (1,24%)				GBP	4.898.000 *Co-operative Group FRN 08/07/2020	5.231	0,71
	BBB- 0,11% (0,06%)			GBP	1.465.000 Jaguar Land Rover Automotive 2.75% 24/01/2021	1.438	0,19
EUR	403.000 *Volvo Treasury 4.2% 10/06/2075	379	0,05	GBP	6.046.000 Jaguar Land Rover Automotive 3.875% 01/03/2023	5.843	0,79
EUR	429.000 *Volvo Treasury 4.85% 10/03/2078	425	0,06	EUR	5.291.000 Merlin Entertainments 2.75% 15/03/2022	4.881	0,66
	BB+ 1,66% (1,18%)			GBP	2.934.000 Pinewood 3.75% 01/12/2023	2.937	0,40
EUR	5.673.000 *Akeli Residential FRN 05/10/2078	4.988	0,67		BB- 3,70% (3,12%)		
EUR	4.333.000 Intrum Justitia 2.75% 15/07/2022	3.701	0,50	EUR	2.489.000 EC Finance 2.375% 15/11/2022 (FWB)	2.228	0,30
EUR	2.686.000 Intrum Justitia 3.125% 15/07/2024	2.246	0,30	EUR	1.310.000 EC Finance 2.375% 15/11/2022 (Lux)	1.173	0,16
EUR	1.545.000 Volvo Car 2% 24/01/2025	1.363	0,19	GBP	1.486.000 EI Group 6.375% 15/02/2022	1.536	0,21
	Total de Suecia	13.102	1,77	GBP	1.460.000 EI Group 6.875% 15/02/2021	1.577	0,21
SUIZA 2,78% (2,71%)				GBP	6.430.000 Iron Mountain UK 3.875% 15/11/2025	6.071	0,82
	BBB+ 0,62% (0,60%)			GBP	2.034.000 *Lloyds Banking Group 7% 29/12/2049	2.084	0,28
EUR	1.885.000 *UBS 4.75% 12/02/2026	1.828	0,24	GBP	885.000 *Miller Homes Group FRN 15/10/2023	888	0,12
USD	3.620.000 UBS 5.125% 15/05/2024	2.814	0,38	GBP	745.000 Miller Homes Group Holdings 5.5% 15/10/2024	748	0,10
	BBB 1,41% (1,37%)			USD	2.530.000 Neptune Energy Bondco 6.625% 15/05/2025	1.900	0,26
EUR	6.701.000 *Credit Suisse 5.75% 18/09/2025	6.569	0,89	GBP	1.205.000 Southern Water Greensands Financing 8.5% 15/04/2019	1.251	0,17
USD	4.700.000 Credit Suisse 6.5% 08/08/2023	3.860	0,52	GBP	5.565.000 Virgin Media 4.875% 15/01/2027	5.396	0,73
	BB+ 0,72% (0,71%)			GBP	2.420.000 Virgin Media Secured Finance 5.125% 15/01/2025	2.462	0,33
EUR	5.360.000 *UBS Group 5.75% 29/12/2049	5.310	0,72	GBP	100.000 Virgin Media Secured Finance 5.5% 15/01/2025	92	0,01
	BB 0,03% (0,03%)				B+ 1,13% (1,50%)		
USD	250.000 *Credit Suisse 7.5% 11/12/2049	203	0,03	GBP	1.783.000 Keystone Financing 9.5% 15/10/2019	681	0,09
	Total de Suiza	20.584	2,78	EUR	3.947.000 Synlab 6.25% 01/07/2022	3.635	0,49
				EUR	1.065.000 Thomas Cook Finance 3.875% 15/07/2023	912	0,12
				EUR	3.425.000 Thomas Cook Group 6.25% 15/06/2022	3.192	0,43

Threadneedle High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
REINO UNIDO 19,16% (19,88%) (continuación)				B 1,02% (0,94%)					
	B1 0,66% (0,79%)			EUR	6.333.000	Avantor 4.75% 01/10/2024	5.799	0,78	
GBP	4.711.000	Thames Water Kemble Finance 7.75% 01/04/2019	4.856	0,66	USD	2.400.000	Cott Holdings 5.5% 01/04/2025	1.797	0,24
	B 1,25% (1,91%)			B- 0,00% (0,53%)					
GBP	2.679.000	Pinnacle Bidco 6.375% 15/02/2025	2.744	0,37	Total de los Estados Unidos de América			74.134	10,02
USD	1.660.000	*Royal Bank of Scotland Group 8.625% 29/12/2049	1.361	0,18	DERIVADOS 0,46% (-1,09%)				
GBP	4.715.000	Virgin Media Finance 6.375% 15/10/2024	4.877	0,66	EUR	2.000.000	BNP Paribas Virgin Media Finance Credit Default Swap Sell Protection 20/12/2018 Spread 500	25	-
GBP	290.000	Vougeot Bidco 7.875% 15/07/2020	290	0,04	EUR	2.000.000	Goldman Sachs Fiat Chrysler Finance North America Credit Default Swap Sell Protection 20/12/2018 Spread 500	25	-
	B2 0,43% (0,46%)			EUR	2.000.000	Goldman Sachs Virgin Media Finance Credit Default Swap Sell Protection 20/09/2018 Spread 500	3	-	
GBP	3.715.000	Shop Direct Funding 7.75% 15/11/2022	3.144	0,43	Futuros y opciones 0,00% (0,00%)				
	B- 1,95% (2,26%)			GBP	(81)	UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	(14)	-	
EUR	1.855.000	Algeco Scotsman 6.5% 15/02/2023	1.726	0,23	Contratos sobre divisas a plazo 0,46% (-1,12%)				
GBP	3.962.000	Cognita Finance 7.75% 15/08/2021	4.031	0,55	Vender GBP 1.618.535				
USD	8.012.909	EnQuest PIK 7% 15/04/2022	5.731	0,78	Comprar EUR 1.798.604 UBS				
EUR	3.040.000	Synlab 8.25% 01/07/2023	2.883	0,39	Vender GBP 4.496.210				
	B3 0,77% (0,75%)			Comprar EUR 5.000.000 Lloyds					
GBP	5.820.000	KIRS Midco 3 8.375% 15/07/2023	5.700	0,77	Vender EUR 1.862.148				
	CCC+ 0,21% (0,00%)			Comprar GBP 1.687.937 Goldman Sachs					
GBP	1.736.000	Boparan Finance 5.5% 15/07/2021	1.583	0,21	Vender USD 150.839				
	CCC 0,16% (0,08%)			Comprar GBP 117.050 Lloyds					
GBP	1.994.000	New Look Secured Bond 6.5% 01/07/2022	1.179	0,16	Vender EUR 197.251.647				
	Sin calificación 0,00% (0,11%)			Comprar GBP 176.986.467 Citigroup					
USD	651	NV Profit Share Preference Share	-	-	Vender EUR 198.000.000				
	Total del Reino Unido		141.756	19,16	Comprar GBP 177.642.432 Lloyds				
					Vender EUR 198.000.000				
					Comprar GBP 177.654.015 J.P. Morgan				
					Vender USD 65.853.291				
					Comprar GBP 51.686.408 HSBC				
					Vender GBP 7.680.543				
					Comprar USD 10.000.000 HSBC				
					Vender GBP 15.326				
					Comprar USD 19.667 J.P. Morgan				
					Vender GBP 4.307.102				
					Comprar USD 5.541.431 J.P. Morgan				
					Total de derivados				
					3.381				
					0,46				
					Valor total de las inversiones				
					700.696				
					94,71				
					Otro patrimonio neto (7,22%)				
					39.168				
					5,29				
					Patrimonio neto				
					739.864				
					100,00				
					<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>				
					<i>*Bonos de renta variable.</i>				
					<i>(P) hace referencia a la calificación provisional</i>				
EUR	5.176.000	Catalent Pharma Solution 4.75% 15/12/2024	4.845	0,66					
EUR	2.610.000	Kronos International 3.75% 15/09/2025	2.259	0,31					
EUR	3.680.000	NETFLIX INC 3.625% 15/05/2027	3.214	0,44					
EUR	5.580.000	Spectrum Brands 4% 01/10/2026	5.038	0,68					

Threadneedle High Yield Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

	Valor £000	% de inversión
ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS		
Interés fijo	580.679	82,87
Pagarés a tipo variable	116.636	16,65
Derivados	3.381	0,48
Valor total de las inversiones	700.696	100,00

ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES

	Valor £000
UBS Long Gilt Future Expiring December 2018	(9.900)
Total de exposición neta	(9.900)

Total de compraventas

durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018

	2018 £000	2017 £000
Total de compras en el periodo	127.537	109.386
Total de ventas en el periodo	132.751	240.499

Threadneedle Global Select Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
BÉLGICA 1,08% (1,35%)				INDIA 1,70% (1,69%)			
	Bebidas 1,08% (1,35%)				Bancos 1,70% (1,69%)		
198.976	Anheuser-Busch InBev	13.694	1,08	979.537	HDFC Bank	21.580	1,70
	Total de Bélgica	13.694	1,08		Total de India	21.580	1,70
BERMUDAS 1,48% (1,30%)				INDONESIA 1,75% (2,22%)			
	Servicios financieros 1,48% (1,30%)				Bancos 1,75% (2,22%)		
448.369	Ihs Markit	18.878	1,48	142.032.200	Bank Rakyat Indonesia	22.231	1,75
	Total de Bermudas	18.878	1,48		Total de Indonesia	22.231	1,75
CANADÁ 1,64% (1,36%)				JAPÓN 3,33% (5,91%)			
	Productores de petróleo y gas 1,64% (1,36%)				Equipo eléctrico y electrónico 0,90% (0,00%)		
693.880	Suncor Energy (USD)	20.939	1,64	27.700	Keyence	11.413	0,90
	Total de Canadá	20.939	1,64		Ingeniería industrial 0,00% (1,88%)		
ISLAS CAIMÁN 4,90% (4,28%)					Automóviles y recambios 0,00% (1,17%)		
	Servicios de apoyo 0,74% (1,01%)				Bienes domésticos y construcción de viviendas 1,28% (1,40%)		
475.918	PagSeguro Digital	9.442	0,74	1.281.800	Sekisui Chemical	16.340	1,28
	Minoristas en general 2,77% (3,27%)				Bienes recreativos 1,15% (1,46%)		
286.826	Alibaba Group ADR	35.236	2,77	54.900	Nintendo	14.655	1,15
	Programas y servicios informáticos 1,39% (0,00%)				Total de Japón	42.408	3,33
570.100	Tencent Holdings	17.660	1,39				
	Total de las Islas Caimán	62.338	4,90	JERSEY 0,00% (1,45%)			
CHINA 2,17% (1,83%)					Servicios de apoyo 0,00% (1,45%)		
	Seguros de vida 2,17% (1,83%)				Total de Jersey	-	-
3.788.000	Ping An Insurance Group	27.631	2,17	MÉXICO 0,00% (0,71%)			
	Total de China	27.631	2,17		Bebidas 0,00% (0,71%)		
DINAMARCA 0,88% (0,93%)					Total de México	-	-
	Productos farmacéuticos y biotecnología 0,88% (0,93%)			PAÍSES BAJOS 1,59% (1,53%)			
303.048	Novo Nordisk	11.211	0,88		Medios de comunicación 1,59% (1,53%)		
	Total de Dinamarca	11.211	0,88	1.227.472	RELX (EUR)	20.300	1,59
FRANCIA 1,27% (0,00%)					Total de los Países Bajos	20.300	1,59
	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,27% (0,00%)			REPÚBLICA DE IRLANDA 4,26% (4,16%)			
151.521	Essilor International	16.135	1,27		Construcción y materiales 2,26% (2,44%)		
	Total de Francia	16.135	1,27	1.151.684	CRH (Dublin Listing)	28.806	2,26
ALEMANIA 2,18% (2,41%)					Ingeniería industrial 1,39% (1,20%)		
	Equipo eléctrico y electrónico 0,50% (0,00%)			227.214	Ingersoll-Rand	17.666	1,39
198.992	Osram	6.276	0,50		Productos farmacéuticos y biotecnología 0,00% (0,51%)		
	Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,00% (0,96%)				Fondos de liquidez 0,61% (0,01%)¹		
	Bienes personales 1,68% (0,00%)			10.151.292	BlackRock Institutional Cash Series	7.797	0,61
116.109	Adidas	21.421	1,68		US Dollar Liquidity Platinum	54.269	4,26
	Telecomunicaciones móviles 0,00% (1,45%)				Total de la República de Irlanda	54.269	4,26
	Total de Alemania	27.697	2,18	ESPAÑA 1,01% (0,45%)			
HONG KONG 1,56% (1,54%)					Minoristas en general 1,01% (0,45%)		
	Seguros de vida 1,56% (1,54%)			574.874	Inditex	12.870	1,01
3.165.200	AIA Group	19.821	1,56		Total de España	12.870	1,01
	Total de Hong Kong	19.821	1,56				

Threadneedle Global Select Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
SUIZA 2,33% (3,06%)				Productos farmacéuticos y biotecnología 6,66% (7,06%)			
	Equipo eléctrico y electrónico 1,02% (1,68%)			154.011	Celgene	10.633	0,84
188.976	TE Connectivity	13.002	1,02	314.544	Gilead Sciences	17.604	1,38
	Servicios de apoyo 1,31% (0,00%)			135.435	Illumina	36.230	2,85
267.683	Ferguson	16.647	1,31	146.325	Vertex Pharmaceuticals	20.234	1,59
	Bancos 0,00% (1,38%)				Minoristas en general 3,78% (3,22%)		
	Total de Suiza	29.649	2,33	31.979	Amazon.com	48.099	3,78
TAILANDIA 0,00% (0,73%)					Medios de comunicación 0,99% (1,28%)		
	Banks 0,00% (0,73%)			455.498	Comcast	12.566	0,99
	Total de Tailandia	-	-		Bancos 4,92% (6,94%)		
REINO UNIDO 6,41% (5,89%)				1.081.047	Bank of America	25.598	2,01
	Minería 1,74% (2,36%)			422.435	JPMorgan Chase	37.013	2,91
629.993	Rio Tinto	22.176	1,74		Fondos de inversión inmobiliaria 1,64% (0,00%)		
	Bienes personales 2,06% (1,96%)			62.925	Equinix	20.861	1,64
619.185	Unilever	26.164	2,06		Servicios financieros 9,90% (9,52%)		
	Tabaco 1,39% (0,40%)			699.572	Charles Schwab	26.607	2,09
483.692	British American Tobacco	17.732	1,39	99.051	CME Group	13.198	1,04
	Seguros distintos del de vida 1,22% (1,17%)			142.389	Goldman Sachs Group	25.670	2,02
134.845	Aon	15.579	1,22	185.421	MasterCard Class A	30.301	2,38
	Total del Reino Unido	81.651	6,41	272.428	Visa 'A' Shares	30.233	2,37
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 60,43% (56,43%)					Programas y servicios informáticos 9,87% (6,77%)		
	Productores de petróleo y gas 3,96% (3,57%)			55.687	Alphabet Class A	50.640	3,98
293.594	Diamondback Energy	25.817	2,03	7.838	Alphabet Class C	7.052	0,55
277.026	EOG Resources	24.573	1,93	177.715	Facebook	22.184	1,74
	Equipo, servicios y distribución de petróleo 2,78% (2,01%)			444.380	Microsoft	37.114	2,92
704.008	Halliburton	19.925	1,56	45.301	Tyler Technologies	8.638	0,68
335.622	Schlumberger	15.521	1,22		Equipos y material tecnológicos 1,39% (0,00%)		
	Productos químicos 1,62% (0,71%)			144.022	Lam Research	17.703	1,39
175.639	ECOLAB	20.667	1,62		Total de los Estados Unidos de América	769.155	60,43
	Equipo eléctrico y electrónico 1,64% (1,79%)			DERIVADOS 0,00% (0,00%)			
182.418	Amphenol	13.382	1,05	Contratos sobre divisas a plazo 0,00% (0,00%)			
445.261	Macom Technology Solutions	7.462	0,59	Vender USD 440.000			
	Transporte industrial 1,90% (1,63%)			Comprar GBP 339.833 Barclays			
203.356	Union Pacific	24.156	1,90	Vender USD 678.000			
	Servicios de apoyo 0,00% (0,81%)			Comprar GBP 522.627 Citigroup			
	Bebidas 0,00% (0,97%)			Total de derivados			
	Bienes recreativos 1,06% (1,16%)			Valor total de las inversiones²			
243.161	Activision Blizzard	13.437	1,06	1.272.461			
	Bienes personales 1,34% (3,69%)			Otro patrimonio neto (0,77%)			
160.741	Estee Lauder Companies Class A	17.121	1,34	432			
	Equipo y servicios de atención sanitaria 6,98% (5,30%)			Patrimonio neto			
105.188	Becton Dickinson	20.655	1,62	1.272.893			
283.316	Centene	31.615	2,48	100,00			
93.220	Cooper Cos	18.603	1,46	<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>			
137.250	Stryker	18.043	1,42	<i>¹Equivalentes de efectivo</i>			
				<i>²Incluye equivalentes de efectivo</i>			
				Total de compraventas			
				<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>			
				2018			
				2017			
				£000			
				£000			
				Total de compras en el periodo			
				308.595			
				162.523			
				Total de ventas en el periodo			
				309.251			
				186.168			

Threadneedle Global Bond Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo		
AUSTRALIA 2,24% (4,95%)				ALEMANIA 1,17% (3,27%)					
	Aaa 1,51% (4,95%)				Aaa 1,17% (3,27%)				
AUD	13.000.000	Australia Government Bond 1.75% 21/11/2020	7.120	1,51	EUR	4.500.000	Bundesrepublik Deutschland 2.5% 15/08/2046	5.482	1,17
	AA+ 0,73% (0,00%)				Total de Alemania	5.482	1,17		
AUD	4.500.000	Queensland Treasury 6.5% 14/03/2033	3.407	0,73					
	Total de Australia	10.527	2,24	HONG KONG 0,00% (0,34%)					
					A 0,00% (0,34%)				
					Total de Hong Kong	-	-		
BÉLGICA 0,62% (0,78%)				ITALIA 7,59% (4,72%)					
	Sin calificación 0,62% (0,78%)				Baa2u 7,59% (4,72%)				
EUR	3.350.000	Belgium Government Bond 1.6% 22/06/2047	2.940	0,62	EUR	14.450.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 2.2% 01/06/2027	12.357	2,63
	Total de Bélgica	2.940	0,62	EUR	2.046.000	Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01/09/2038	1.713	0,36	
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS 0,47% (0,50%)									
	A+ 0,47% (0,50%)			EUR	2.250.000	Italy Government Bond 2.7% 01/03/2047	1.754	0,37	
USD	3.000.000	Sinopec Group 2% 29/09/2021	2.198	0,47	EUR	19.250.000	Italy Government Bond 4.75% 01/09/2028	19.873	4,23
	Total de las Islas Vírgenes Británicas	2.198	0,47		Total de Italia	35.697	7,59		
CANADÁ 4,59% (5,97%)				JAPÓN 7,90% (11,30%)					
	AAA 2,92% (4,19%)				AA- 0,24% (0,26%)				
USD	4.500.000	CPPIB Capital 2.25% 25/01/2022	3.371	0,72	USD	1.550.000	Japan Tobacco 2% 13/04/2021	1.151	0,24
USD	11.450.000	Export Development Canada 2.3% 10/02/2020	8.737	1,86		A+ 0,00% (0,38%)			
CAD	2.700.000	Province of British Columbia 3.25% 18/12/2021	1.625	0,34		A1 7,66% (10,66%)			
	A+ 1,48% (1,58%)			JPY	2.248.250.000	Japan Government 0.2% 20/06/2036	14.749	3,14	
USD	3.130.000	Province of Ontario Canada 2% 30/01/2019	2.401	0,51	JPY	911.450.000	Japan Government 1.4% 20/12/2045	7.281	1,55
USD	3.425.000	Province of Ontario Canada 2.5% 10/09/2021	2.588	0,55	JPY	1.715.000.000	Japan Government 2.1% 20/03/2027	13.956	2,97
USD	2.575.000	Province of Ontario Canada 3.2% 16/05/2024	1.978	0,42		Total de Japón	37.137	7,90	
	A 0,19% (0,20%)			PAÍSES BAJOS 2,65% (2,86%)					
USD	1.150.000	Canadian National Railway 2.4% 03/02/2020	876	0,19		A+ 1,34% (1,46%)			
	Total de Canadá	21.576	4,59	AUD	3.400.000	BMW Finance 2.5% 24/08/2020	1.881	0,40	
				USD	6.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij 1.7% 15/09/2021	4.411	0,94	
ISLAS CAIMÁN 0,14% (0,15%)									
	BBB+ 0,14% (0,15%)			USD	4.500.000	Deutsche Telekom 1.95% 19/09/2021	3.306	0,70	
USD	925.000	Hutchison Port Holding Finance 2.75% 11/09/2022	675	0,14		Sin calificación 0,61% (0,65%)			
	Total de las Islas Caimán	675	0,14	EUR	2.255.000	Netherlands Government 2.75% 15/01/2047	2.860	0,61	
					Total de los Países Bajos	12.458	2,65		
FRANCIA 3,85% (0,65%)				SUDÁFRICA 0,00% (2,98%)					
	Aa2u 3,85% (0,65%)				BB+ 0,00% (2,98%)				
EUR	9.400.000	France Government Bond 1.5% 25/05/2031	8.974	1,91		Total de Sudáfrica	-	-	
EUR	8.437.000	France Government Bond 2% 25/05/2048	8.220	1,75	COREA DEL SUR 2,28% (2,57%)				
EUR	750.000	France Government Bond 3.25% 25/05/2045	927	0,19		AA 2,16% (2,16%)			
	Total de Francia	18.121	3,85	USD	4.275.000	Doosan Infracore 2.375% 21/11/2019	3.243	0,69	
				USD	6.000.000	Export-Import Bank of Korea 2.75% 25/01/2022	4.491	0,96	

Threadneedle Global Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo			
COREA DEL SUR 2,28% (2,57%) (continuación)				A 0,45% (0,48%)						
USD	1.500.000	Export-Import Bank of Korea 2.88% 17/09/2018	1.152	0,24	USD	2.800.000	*HSBC Holdings 3.262% 13/03/2023	2.114	0,45	
USD	1.650.000	Korea Western Power 2.875% 10/10/2018	1.267	0,27	USD	1.000.000	BP Capital Markets 2.24% 26/09/2018	768	0,16	
Aa2 0,12% (0,41%)				Sin calificación 1,39% (0,78%)						
USD	716.000	Korea Midland Power 2.75% 11/02/2019	549	0,12	GBP	3.900.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2028	3.965	0,84	
Total de Corea del Sur				10.702	2,28	GBP	2.595.000	United Kingdom Gilt 1.625% 22/10/2071	2.579	0,55
ESPAÑA 4,74% (0,67%)				ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 44,41% (42,91%)						
Baa1 3,64% (0,00%)				AAA 0,43% (0,46%)						
EUR	7.775.000	Spain Government Bond 1.6% 30/04/2025	7.299	1,55	USD	1.730.000	Microsoft 1.55% 08/08/2021	1.279	0,27	
EUR	4.300.000	Spain Government Bond 2.35% 30/07/2033	4.036	0,86	USD	1.025.000	Microsoft 2.875% 06/02/2024	774	0,16	
EUR	6.000.000	Spain Government Bond 2.9% 31/10/2046	5.776	1,23	Aaa 36,92% (36,22%)					
Baa1e 1,10% (0,00%)				USD 4.000.000 United States Treasury Note/Bond 0.875% 15/05/2019				3.041	0,65	
EUR	5.800.000	Spain Government Bond 1.4% 30/07/2028	5.157	1,10	USD	6.604.000	United States Treasury Note/Bond 1% 31/08/2019	4.999	1,06	
Baa2 0,00% (0,67%)				USD 10.000.000 United States Treasury Note/Bond 1% 15/10/2019				7.554	1,61	
Total de España				22.268	4,74	USD	16.125.000	United States Treasury Note/Bond 1% 15/11/2019	12.163	2,59
SUPRANACIONAL 2,29% (2,50%)				USD 25.330.000 United States Treasury Note/Bond 1.5% 31/10/2019				19.228	4,09	
AAA 0,45% (0,00%)				USD 7.275.000 United States Treasury Note/Bond 1.625% 31/10/2023				5.282	1,12	
USD	2.825.000	European Investment Bank 2.375% 15/06/2022	2.129	0,45	USD	25.000.000	United States Treasury Note/Bond 1.875% 30/06/2020	18.946	4,03	
Aaa 0,55% (1,10%)				USD 2.403.000 United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2045				1.659	0,35	
GBP	2.710.000	European Investment Bank 1% 21/09/2026	2.589	0,55	USD	6.275.000	United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/02/2046	4.318	0,92	
AA+ 1,29% (1,40%)				USD 9.175.000 United States Treasury Note/Bond 2.5% 15/05/2046				6.310	1,34	
USD	7.511.000	African Development Bank 8.8% 01/09/2019	6.043	1,29	USD	6.975.000	United States Treasury Note/Bond 2.75% 15/08/2047	5.039	1,07	
Total de supranacional				10.761	2,29	USD	55.700.000	United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/05/2028	42.713	9,08
SUECIA 0,62% (0,66%)				USD 13.000.000 United States Treasury Note/Bond 2.875% 15/11/2046				9.640	2,05	
AAA 0,62% (0,00%)				USD 9.308.500 United States Treasury Note/Bond 3% 15/02/2047				7.075	1,50	
USD	3.800.000	Kommuninvest I 2% 12/11/2019	2.896	0,62	USD	6.550.000	United States Treasury Note/Bond 3.375% 15/11/2019	5.079	1,08	
Aaa 0,00% (0,66%)				USD 1.100.000 United States Treasury Note/Bond 3.875% 15/08/2040				960	0,20	
Total de Suecia				2.896	0,62	USD	18.720.000	United States Treasury Note/Bond 4.5% 15/02/2036	17.437	3,71
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS 0,40% (0,43%)				USD 2.315.000 United States Treasury Note/Bond 4.63% 15/02/2040				2.230	0,47	
A3 0,40% (0,43%)				AA+ 1,41% (0,00%)						
USD	2.485.000	Emirates NBD 3.25% 19/11/2019	1.903	0,40	USD	6.650.000	Federal Home Loan Bank 5.5% 15/07/2036	6.609	1,41	
Total de los Emiratos Árabes Unidos				1.903	0,40	AA 0,46% (0,00%)				
REINO UNIDO 12,17% (8,62%)				AA 0,46% (0,00%)						
Aa2u 10,17% (7,19%)				USD 2.900.000 Federal National Mortgage Association 0% 09/10/2019				2.165	0,46	
GBP	5.140.000	United Kingdom Gilt 1.5% 22/07/2047	4.791	1,02						
GBP	25.000.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22/07/2019	25.218	5,36						
GBP	6.520.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07/09/2037	6.490	1,38						
GBP	3.600.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22/07/2057	3.665	0,78						
GBP	5.647.000	United Kingdom Gilt 2.75% 07/09/2024	6.182	1,32						
GBP	1.050.000	United Kingdom Gilt 4.5% 07/09/2034	1.466	0,31						

Threadneedle Global Bond Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA 44,41% (42,91%) (continuación)							
	AA- 1,43% (2,01%)				Vender USD 2.538.949		
USD	1.350.000	Oracle 2.375% 15/01/2019	1.037	0,22	Comprar JPY 281.054.060 Bank of Scotland	-	-
USD	2.750.000	Oracle 2.625% 15/02/2023	2.059	0,44	Vender USD 80.602.075		
USD	4.475.000	Port Authority of New York & New Jersey 4.458% 01/10/2062	3.607	0,77	Comprar JPY 8.890.779.619 Bank of Scotland	(216)	(0,05)
	A 0,13% (0,63%)				Vender JPY 189.250.496		
USD	800.000	Gilead Sciences 0% 01/03/2022	589	0,13	Comprar USD 1.706.089 Bank of Scotland	(3)	-
	A- 1,07% (0,35%)				Vender GBP 1.545.938		
USD	2.080.000	ERAC USA Finance 2.6% 01/12/2021	1.549	0,33	Comprar USD 1.993.390 Lloyds	(16)	-
USD	1.650.000	Huntington National Bank 2.2% 01/04/2019	1.264	0,27	Vender GBP 1.725.027		
USD	3.000.000	Qualcomm 2.6% 30/01/2023	2.215	0,47	Comprar USD 2.231.820 Lloyds	(12)	-
	BBB+ 0,64% (1,68%)				Vender JPY 334.056.362		
USD	2.000.000	Citigroup 2.5% 29/07/2019	1.532	0,33	Comprar USD 3.012.562 Credit Suisse	(4)	-
USD	1.625.000	McKesson 2.284% 15/03/2019	1.246	0,26	Vender GBP 29.439.907		
USD	330.000	NiSource Finance 2.65% 17/11/2022	244	0,05	Comprar USD 37.455.066 Citigroup	(689)	(0,15)
	BBB 1,15% (0,74%)				Vender JPY 493.309.289		
USD	2.210.000	AT&T 2.38% 27/11/2018	1.697	0,36	Comprar USD 4.434.832 J.P. Morgan	(14)	-
CAD	700.000	AT&T 3.825% 25/11/2020	417	0,09	Vender GBP 3.814.922	(38)	(0,01)
USD	903.000	DTE Energy 2.4% 01/12/2019	687	0,15	Comprar USD 4.920.592 Barclays	(16)	-
USD	1.450.000	FedEx 2.3% 01/02/2020	1.104	0,23	Vender JPY 624.449.372		
USD	2.000.000	Northrop Grumman 2.55% 15/10/2022	1.487	0,32	Comprar USD 5.619.662 J.P. Morgan	(16)	-
	BBB- 0,77% (0,82%)				Vender AUD 8.945.229		
USD	5.000.000	Broadcom 2.65% 15/01/2023	3.633	0,77	Comprar USD 6.499.009 Citigroup	67	0,01
	Total de los Estados Unidos de América	208.867	44,41		Vender GBP 6.090.334		
					Comprar USD 7.857.414 UBS	(59)	(0,01)
					Vender EUR 7.369.860		
					Comprar USD 8.578.929 Barclays	1	-
					Total de derivados	663	0,14
					Valor total de las inversiones	462.109	98,27
					Otro patrimonio neto (2,68%)	8.155	1,73
					Patrimonio neto	470.264	100,00
					<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>		
					<i>*Bonos de renta variable.</i>		
					ANÁLISIS DE INVERSIONES POR CLASE DE ACTIVOS		
						Valor	% de
						£000	inversión
					Interés fijo	459.332	99,40
					Pagarés a tipo variable	2.114	0,46
					Derivados	663	0,14
					Valor total de las inversiones	462.109	100,00
					ANÁLISIS DE EXPOSICIÓN SUBYACENTE DE FUTUROS Y OPCIONES		
						Valor	
						£000	
					UBS EURO-Bobl Future Expiring December 2018	(22.988)	
					UBS US 2 Year Note Future Expiring December 2018	20.127	
					Total de exposición neta	(2.861)	
					Total de compraventas		
					<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>		
						2018	2017
						£000	£000
					Total de compras en el periodo	505.238	533.722
					Total de ventas en el periodo	461.835	513.311

Threadneedle UK Institutional Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
PETRÓLEO Y GAS 8,54% (8,12%)				INDUSTRIALES 17,83% (17,24%)			
	Productores de petróleo y gas 6,75% (6,37%)			Construcción y materiales 3,78% (3,27%)			
1.537.855	Cairn Energy	3.525	0,31	9.590.976	¹ Breedon Aggregates	7.443	0,66
2.497.862	EnQuest	838	0,07	485.995	Costain Group	2.090	0,18
1.381.509	Premier Oil	1.590	0,14	253.165	CRH (London Listing)	6.332	0,56
2.855.495	Royal Dutch Shell 'B' Shares	70.588	6,23	401.141	Ibstock	966	0,09
	Equipo, servicios y distribución de petróleo 1,79% (1,75%)			469.100	Marshalls	2.083	0,18
2.964.820	John Wood Group	20.214	1,79	8.957.085	Melrose Industries	20.118	1,77
	Total de petróleo y gas 96.755 8,54			401.368	Polypipe Group	1.485	0,13
				686.082	Tyman	2.336	0,21
MATERIALES BÁSICOS 3,30% (3,24%)				INDUSTRIALES EN GENERAL 1,79% (1,81%)			
	Productos químicos 3,27% (3,21%)			4.385.283	Coats Group	3.495	0,31
1.277.068	Elementis	3.190	0,28	1.067.240	Smiths Group	16.756	1,48
641.996	Johnson Matthey	22.136	1,95		Equipo eléctrico y electrónico 0,58% (0,57%)		
178.818	¹ Scapa Group	737	0,06	646.543	Morgan Advanced Materials	2.126	0,19
351.377	Victrax	11.061	0,98	331.346	Oxford Instruments	3.171	0,28
	Minería 0,03% (0,03%)			43.306	XP Power	1.278	0,11
910.633	Petra Diamonds	309	0,03		Ingeniería industrial 1,33% (1,40%)		
	Total de materiales básicos 37.433 3,30			3.831.052	Rotork	12.669	1,12
				1.614.850	Severfield	1.231	0,11
				513.690	Trifast	1.130	0,10
BIENES DE CONSUMO 15,73% (15,04%)				Transporte industrial 1,43% (1,53%)			
	Automóviles y recambios 0,00% (1,42%)			52.598	Clarkson	1.433	0,13
	Bebidas 4,15% (3,20%)			144.704	James Fisher & Sons	2.532	0,22
1.232.139	Britvic	9.900	0,87	2.653.169	Royal Mail	12.220	1,08
1.302.201	Diageo	34.782	3,07		Servicios de apoyo 5,35% (5,28%)		
1.239.976	Stock Spirits Group	2.408	0,21	155.705	Diploma	2.143	0,19
	Productores de alimentos 0,10% (0,11%)			573.623	Essentra	2.484	0,22
354.047	¹ Hotel Chocolat Group	1.168	0,10				
	Bienes domésticos y construcción de viviendas 0,25% (0,23%)						
328.945	Crest Nicholson Holdings	1.209	0,11				
157.003	Galliford Try	1.539	0,14				
	Bienes recreativos 0,11% (0,15%)						
1.035.248	Photo-Me International	1.275	0,11				
	Bienes personales 4,61% (4,40%)						
586.775	Burberry Group	12.181	1,07				
416.018	Ted Baker	8.953	0,79				
736.973	Unilever	31.141	2,75				
	Tabaco 6,51% (5,53%)						
1.221.184	British American Tobacco	44.769	3,95				
1.080.289	Imperial Brands	28.995	2,56				
	Total de bienes de consumo 178.320 15,73						
ATENCIÓN SANITARIA 10,23% (9,42%)				SERVICIOS AL CONSUMIDOR 17,90% (18,86%)			
	Equipo y servicios de atención sanitaria 1,52% (1,59%)				Minoristas de alimentación y medicamentos 3,23% (2,82%)		
149.216	Consort Medical	1.800	0,16	6.698.938	Tesco	15.876	1,40
1.123.027	Smith & Nephew	15.408	1,36	7.932.125	WM Morrison Supermarkets	20.766	1,83
	Productos farmacéuticos y biotecnología 8,71% (7,83%)				Minoristas en general 1,71% (1,81%)		
704.720	AstraZeneca	39.563	3,49	106.075	Dignity	1.087	0,10
161.266	¹ Clinigen Group	1.494	0,13	296.439	¹ Joules Group	898	0,08
134.101	Genus	3.307	0,29				
3.420.505	GlaxoSmithKline	51.855	4,57				
3.473.816	Vectura Group	2.571	0,23				
	Total de atención sanitaria 115.998 10,23						

Threadneedle UK Institutional Fund

Estado de la cartera

(continuación)

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo
SERVICIOS AL CONSUMIDOR 17,90% (18,86%) (continuación)				Servicios e inversión inmobiliaria 0,44% (0,52%)			
5.171.148	Marks & Spencer Group	15.234	1,34	848.766	Grainger	2.540	0,22
1.347.152	N Brown Group	2.118	0,19	198.069	Savills	1.546	0,14
				417.569	U and I Group	944	0,08
Medios de comunicación 5,88% (6,03%)				Fondos de inversión inmobiliaria 1,02% (1,15%)			
707.214	Ascential	3.018	0,27	252.231	Derwent London	7.461	0,66
258.623	Euromoney Institutional Investor	3.393	0,30	856.263	Hansteen Holdings	854	0,08
1.985.139	ITE Group	1.592	0,14	1.098.434	Londonmetric Property REIT	1.985	0,17
10.878.864	ITV	17.161	1,52	476.800	Newriver REIT	1.202	0,11
2.105.899	Pearson	18.734	1,65	Servicios financieros 2,44% (2,46%)			
1.172.904	RELX	19.453	1,72	1.033.236	Arrow Global Group	2.413	0,21
496.660	STV Group	2.011	0,18	918.686	IP Group	1.174	0,10
638.731	Wilmington Group	1.137	0,10	400.667	London Stock Exchange Group	18.495	1,63
Viajes y ocio 7,08% (8,20%)				125.206	Rathbone Brothers	3.175	0,28
933.595	Compass Group	15.166	1,34	1.450.441	Xafinity	2.473	0,22
922.020	easyJet	13.286	1,17	Instrumentos de inversión de capital 0,00% (0,00%)			
8.523.701	Firstgroup	7.957	0,70	3.346.750	Govett Strategic Investment Trust (Liquidated)	-	-
1.345.448	Flybe Group	552	0,05	Instrumentos de inversión de interés fijo 0,01% (0,01%)			
129.980	Fuller Smith & Turner	1.224	0,11	104.257	Wilmcote Holdings	111	0,01
125.972	Go-Ahead Group	2.197	0,19	Total de finanzas			
868.941	Gym Group	2.868	0,25			191.710	16,91
1.132.298	Hollywood Bowl Group	2.400	0,21	TECNOLOGÍA 1,57% (1,94%)			
809.614	J D Wetherspoon	10.007	0,88	Programas y servicios informáticos 1,31% (1,70%)			
106.870	Jackpotjoy	844	0,08	276.782	AVEVA Group	7.235	0,64
1.131.603	Rank Group	1.928	0,17	329.362	FDM Group Holdings IPO	2.931	0,26
837.181	Restaurant Group	2.250	0,20	397.846	Kainos Group	1.711	0,15
1.677.396	SSP Group	11.468	1,01	103.955	SDL	478	0,04
5.049.248	Stagecoach Group	8.205	0,72	198.143	Softcat	1.633	0,15
	Total de servicios al consumidor	202.830	17,90	1.190.888	[†] Ubisense Group	822	0,07
TELECOMUNICACIONES 2,16% (2,18%)				Equipos y material tecnológicos 0,26% (0,24%)			
Telecomunicaciones fijas 2,16% (2,18%)				2.359.513	Spirent Communications	2.926	0,26
11.099.265	BT Group	24.491	2,16	Total de tecnología			
	Total de telecomunicaciones	24.491	2,16			17.736	1,57
SERVICIOS PÚBLICOS 1,92% (1,71%)				INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA 1,54% (2,05%)			
Gas, agua y varios servicios públicos 1,92% (1,71%)				Renta variable del Reino Unido 1,54% (2,05%)			
10.269.268	Centrica	15.142	1,34	6.044.816	Threadneedle UK Mid 250 Fund	17.468	1,54
886.756	Pennon Group	6.574	0,58	Total de instituciones de inversión colectiva			
	Total de servicios públicos	21.716	1,92			17.468	1,54
FINANZAS 16,91% (18,95%)				Valor total de las inversiones			
Bancos 6,12% (6,85%)						1.106.597	97,63
10.498.916	Barclays	18.193	1,60	Otro patrimonio neto (1,25%)			
3.358.411	HSBC Holdings	21.880	1,93			26.902	2,37
5.408.319	Royal Bank of Scotland Group	13.126	1,16	Patrimonio neto			
89.310	Secure Trust Bank	1.550	0,14			1.133.499	100,00
2.374.987	Standard Chartered	14.575	1,29	<i>Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.</i>			
Seguros distintos del de vida 1,42% (1,61%)				<i>[†] Mercado Alternativo Bursátil.</i>			
2.618.808	RSA Insurance Group	16.079	1,42	Total de compraventas			
Seguros de vida 5,46% (6,35%)				<i>durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018</i>			
8.570.530	Legal & General Group	21.563	1,90			2018	2017
1.709.926	Prudential	28.727	2,53			£000	£000
1.054.699	St James's Place	11.644	1,03	Total de compras en el periodo		98.905	82.404
				Total de ventas en el periodo		82.189	83.934

Threadneedle UK Overseas Earnings Fund

Estado de la cartera

a 7 de septiembre de 2018

Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	Participación	Inversión	Valor £000	% de valor liquidativo	
PETRÓLEO Y GAS 6,05% (6,13%)				SERVICIOS AL CONSUMIDOR 26,12% (25,08%)				
	Productores de petróleo y gas 3,66% (3,87%)				Minoristas de alimentación y medicamentos 5,31% (4,69%)			
153.205	Royal Dutch Shell 'B' Shares	3.787	3,66	768.340	Tesco	1.821	1,76	
	Equipo, servicios y distribución de petróleo 2,39% (2,26%)			1.404.053	WM Morrison Supermarkets	3.676	3,55	
363.096	John Wood Group	2.476	2,39		Minoristas en general 2,67% (2,69%)			
	Total de petróleo y gas	6.263	6,05	939.754	Marks & Spencer Group	2.768	2,67	
MATERIALES BÁSICOS 4,02% (3,95%)					Medios de comunicación 7,30% (6,90%)			
	Productos químicos 4,02% (3,95%)			1.394.934	ITV	2.200	2,12	
76.845	Johnson Matthey	2.650	2,56	343.835	Pearson	3.059	2,95	
48.088	Victrex	1.514	1,46	139.073	RELX	2.306	2,23	
	Total de materiales básicos	4.164	4,02		Viajes y ocio 10,84% (10,80%)			
INDUSTRIALES 17,88% (17,61%)					97.501	Compass Group	1.584	1,53
	Construcción y materiales 2,28% (1,62%)			135.003	easyJet	1.945	1,88	
1.051.349	Melrose Industries	2.361	2,28	1.649.791	Firstgroup	1.540	1,49	
	Aeroespacial y defensa 3,46% (3,67%)			168.075	J D Wetherspoon	2.077	2,00	
1.649.238	Cobham	1.987	1,92	630.454	Rank Group	1.074	1,04	
165.421	Rolls-Royce Holdings	1.599	1,54	647.979	Restaurant Group	1.742	1,68	
	Industriales en general 1,96% (2,10%)			781.014	Stagecoach Group	1.269	1,22	
129.427	Smiths Group	2.032	1,96		Total de servicios al consumidor	27.061	26,12	
	Ingeniería industrial 1,58% (1,35%)			TELECOMUNICACIONES 2,53% (2,59%)				
495.624	Rotork	1.639	1,58		Telecomunicaciones fijas 2,53% (2,59%)			
	Transporte industrial 1,51% (1,64%)			1.187.421	BT Group	2.620	2,53	
338.846	Royal Mail	1.561	1,51		Total de telecomunicaciones	2.620	2,53	
	Servicios de apoyo 7,09% (7,23%)			SERVICIOS PÚBLICOS 2,38% (2,37%)				
495.004	Electrocomponents	3.581	3,46		Gas, agua y varios servicios públicos 2,38% (2,37%)			
352.143	Howden Joinery Group	1.661	1,60	1.671.700	Centrica	2.465	2,38	
662.612	Rentokil Initial	2.102	2,03		Total de servicios públicos	2.465	2,38	
	Total de industriales	18.523	17,88	FINANZAS 16,72% (19,22%)				
BIENES DE CONSUMO 14,84% (14,19%)					Bancos 3,98% (4,90%)			
	Automóviles y recambios 0,00% (1,81%)			923.813	Royal Bank of Scotland Group	2.242	2,16	
	Bebidas 4,40% (3,18%)			308.010	Standard Chartered	1.890	1,82	
154.936	Britvic	1.245	1,20		Seguros distintos del de vida 2,76% (3,01%)			
123.956	Diageo	3.311	3,20	465.465	RSA Insurance Group	2.858	2,76	
	Productores de alimentos 2,00% (1,52%)				Seguros de vida 5,34% (5,85%)			
316.424	Tate & Lyle	2.077	2,00	978.359	Legal & General Group	2.462	2,38	
	Bienes personales 5,19% (4,54%)			182.442	Prudential	3.065	2,96	
55.097	Burberry Group	1.144	1,10		Servicios financieros 4,64% (5,46%)			
50.897	Ted Baker	1.095	1,06	293.579	3i Group	2.670	2,58	
74.325	Unilever	3.141	3,03	2.236.190	Sherborne Investors Guernsey	1.767	1,71	
	Tabaco 3,25% (3,14%)			1.549.692	Sherborne Investors Guernsey B	363	0,35	
125.259	Imperial Brands	3.362	3,25		Total de finanzas	17.317	16,72	
	Total de bienes de consumo	15.375	14,84	Valor total de las inversiones				
ATENCIÓN SANITARIA 9,74% (8,81%)						103.884	100,28	
	Productos farmacéuticos y biotecnología 9,74% (8,81%)			Otros (pasivos)/activos netos (0,05%)				
92.797	AstraZeneca	5.210	5,03			(285)	(0,28)	
322.285	GlaxoSmithKline	4.886	4,71	Patrimonio neto				
	Total de atención sanitaria	10.096	9,74			103.599	100,00	
Los datos comparativos de marzo de 2018 se encuentran entre paréntesis.								
Total de compraventas								
durante el ejercicio contable del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018								
						2018	2017	
						£000	£000	
Total de compras en el periodo						4.523	8.567	
Total de ventas en el periodo						7.793	18.094	

Resumen de rendimiento para los seis meses previos al 31 de agosto de 2018

Fondos	Sector	Índice	Clase 1 Ingresos de Clase 2 %	Clase 2 Ingresos de Clase 2 %	Sector Media del sector %	Fondo Rentabilidad total bruta %	Rentabilidad total del índice %
REINO UNIDO							
UK Fund	(IA) UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	+5,43%	+5,74%	+5,63%	+5,90%	+5,59%
UK Select Fund	(IA) UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	+3,65%	+3,95%	+5,63%	+3,92%	+5,59%
UK Smaller Companies Fund	(IA) UK Smaller Companies	Numis Smaller Companies (antiguo Investment Trusts)	+3,11%	+3,44%	+7,05%	+4,37%	+4,98%
UK Growth & Income Fund	(IA) UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	+10,73%	+11,04%	+5,63%	+11,39%	+5,59%
UK Equity Income Fund	(IA) UK Equity Income	FTSE All-Share Total Return	+10,50%	+10,81%	+5,13%	+10,79%	+5,59%
UK Monthly Income Fund	(IA) UK Equity Income	FTSE All-Share Total Return	+6,61%	–	+5,13%	+6,90%	+5,59%
Monthly Extra Income Fund	(IA) UK Equity & Bond Income	–	+8,76%	–	+4,54%	+9,09%	–
UK Corporate Bond Fund	(IA) £ Corporate Bond	iBoxx £ Non-Gilts	+0,80%	+0,96%	+0,66%	+1,26%	+1,01%
Strategic Bond Fund	(IA) £ Strategic Bond	60% iBoxx Sterling Non Gilts & 40% ML European Currency High Yield 3% constrained B-BB(100% £ Hedged).	-0,37%	-0,06%	-0,01%	+0,46%	+0,91%
Sterling Bond Fund	(IA) UK Gilt	FTSE All Stocks Gilts	+1,94%	–	+1,94%	+2,25%	+2,01%
UK Institutional Fund	(IA) UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	+7,38%	+7,83%	+5,63%	+7,99%	+5,59%
UK Overseas Earnings Fund	(IA) UK All Companies	FTSE All-Share Total Return	–	+8,62%	+5,63%	+9,08%	+5,59%
EUROPA							
European Fund	(IA) Europe Excluding UK	FTSE World Europe ex UK	+5,87%	+6,17%	+3,39%	+6,02%	+3,59%
European Select Fund	(IA) Europe Excluding UK	FTSE World Europe ex UK	+7,42%	+7,71%	+3,39%	+7,57%	+3,59%
European Smaller Companies Fund	(IA) European Smaller Companies	EuroMoney European Small Cos. Ex UK	+7,59%	+7,92%	+4,71%	+8,02%	+3,56%
Pan European Smaller Companies Fund	(IA) European Smaller Companies	EuroMoney Smaller Europe Inc UK	+8,80%	+9,14%	+4,71%	+9,02%	+4,41%
Pan European Fund	(IA) Europe Including UK	MSCI World Europe	+4,61%	+4,94%	+5,03%	+4,61%	+4,42%
European Bond Fund [†]	(IA) Global Bond	ML Pan Europe Large Cap	+1,20%	–	+0,91%	+1,33%	+1,38%
European Corporate Bond Fund [†]	(IA) Global Bond	iBoxx European All Corporate Bond	+1,40%	+1,69%	+0,91%	+1,60%	+1,05%
European High Yield Bond Fund [†]	(IA) Global Bond	ML European Currency High Yield 3% constrained ex sub-financials (100% £ Hedged)	+1,73%	+2,00%	+0,91%	+1,98%	+1,63%
European High Yield Bond Fund (€) [†]	(IA) Global Bond	ML European Currency High Yield 3% constrained ex sub-financials (100% € Hedged)	+1,21%	+1,48%	-0,21%	+0,84%	+0,49%
ESTADOS UNIDOS							
American Fund	(IA) North America	S&P 500 Composite	+13,23%	+13,56%	13,28%	+15,36%	+14,45%
American Select Fund	(IA) North America	S&P 500 Composite	+12,16%	+12,48%	+13,28%	+14,01%	+14,45%
American Smaller Companies Fund (US)	(IA) North American Smaller Companies	S&P 400 Mid Cap	+16,38%	+16,72%	+19,05%	+19,35%	+20,27%
Dollar Bond Fund [†]	(IA) Global Bond	50% ML Euro-Dollar & Globals/50% ML US Treasuries – Master	+7,19%	–	+0,91%	+7,12%	+7,11%
JAPÓN							
Japan Fund	(IA) Japan	MSCI Japan	+1,99%	+2,29%	+1,37%	+1,92%	+1,64%

Resumen de rendimiento para los seis meses previos al 31 de agosto de 2018 (continuación)

Fondos	Sector	Índice	Clase 1 Ingresos de Clase 2 %	Clase 2 Ingresos de Clase 2 %	Sector Media del sector %	Fondo Rentabilidad total bruta %	Rentabilidad total del índice %
CUENCA DEL PACÍFICO Y MERCADOS EMERGENTES, ASIA-PACÍFICO EXCEPTO JAPÓN							
Asia Fund	(IA) Asia Pacific Excluding Japan	MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	-0,92%	-0,63%	-0,37%	+0,08%	+0,05%
Latin America Fund [†]	UK Registered – Equity Latin America	MSCI 10/40 Latin America	-15,79%	-15,53%	-15,34%	-13,16%	-13,30%
Emerging Market Bond Fund [†]	UK IA – Global Emerging Markets Bond	JPM Emerging Market Bonds Global	+0,50%	+0,76%	+0,91%	+0,98%	+2,77%
MUNDIAL							
High Yield Bond Fund	(IA) £ High Yield	ML European High Yield 3% constrained ex sub-financials (100% £ Hedged)	+0,74%	+1,01%	+0,79%	+1,54%	+1,04%
Global Select Fund	(IA) Global Growth	MSCI AC World Free	+8,48%	+8,79%	+8,23%	+9,95%	+8,63%
Global Bond Fund	(IA) Global Bond	JPM GBI Global (Traded)	+3,45%	+3,75%	+0,91%	+3,90%	+3,76%
EFECTIVO							
Sterling Fund	–	–	+0,16%	–	–	–	–

El sector del fondo se obtiene del ámbito de fondos de inversiones/SICAV del Reino Unido. La comparación del rendimiento del fondo con este sector del fondo es relevante únicamente para inversores del Reino Unido.

[†]La media del sector de estos fondos (según la definición de la Asociación de inversiones) no se considera representativa.

Rendimientos netos (fuente: Morningstar) se calculan utilizando los precios oficiales publicados a mediodía según la oferta con los ingresos netos reinvertidos y son netos de las comisiones y los gastos asumidos, aunque no incluyen gastos iniciales. Los rendimientos brutos (fuente: Factset) representan al fondo a nivel total, se calculan utilizando las valoraciones de cierre mundiales autorizadas según operaciones calculadas de forma interna con flujos de efectivo al comienzo del día y son brutos de los gastos totales a fin de facilitar la comparación con el índice. Todos los datos se muestran en GBP.

Rendimientos de Threadneedle OEIC frente al ámbito extraterritorial

Resumen de rendimiento para los seis meses previos al 31 de agosto de 2018

Fondos	Sector	Índice	Rendimiento de las Acciones de Clase 1 %	Rendimiento de las Acciones de Clase 2 %	Rendimiento neto de la media del sector %	Rentabilidad total bruta del Fondo %	Rentabilidad total del índice %	Divisa
RENTA VARIABLE DEL REINO UNIDO								
UK Fund	UK Large Cap Blend	FTSE All-Share Total Return	+5,43	+5,74	+5,23	+5,90	+5,59	GBP
UK Select Fund	UK Large Cap Blend	FTSE All-Share Total Return	+3,65	+3,95	+5,23	+3,92	+5,59	GBP
UK Smaller Companies Fund	UK Small Cap Equity	Numis Smaller Companies (antiguo Investment Trusts)	+3,11	+3,44	+6,64	+4,37	+4,98	GBP
UK Growth & Income Fund	UK Large Cap Blend	FTSE All-Share Total Return	+10,73	+11,04	+5,23	+11,39	+5,59	GBP
UK Equity Income Fund	UK Equity Income	FTSE All-Share Total Return	+10,50	+10,81	+5,42	+10,79	+5,59	GBP
UK Monthly Income Fund	UK Equity Income	FTSE All-Share Total Return	+6,61	–	+5,42	+6,90	+5,59	GBP
Monthly Extra Income Fund	GBP Aggressive Allocation	–	+8,76	–	–	+9,09	–	GBP
UK Corporate Bond Fund	GBP Corporate Bond	iBoxx £ Non-Gilts	+0,80	+0,96	+0,63	+1,26	+1,01	GBP
Sterling Bond Fund*	GBP Government Bond	FTSE All Stocks Gilts	+1,94	–	+1,80	+2,25	+2,01	GBP
UK Institutional Fund	UK Large Cap Blend	FTSE All-Share Total Return	+7,38	+7,83	+5,23	+7,99	+5,59	GBP
UK Overseas Earnings Fund	UK Large Cap Blend	FTSE All-Share Total Return	–	+8,62	+5,23	+9,08	+5,59	GBP
RENTA VARIABLE DE EUROPA								
European Fund	Europe ex UK Large Cap	FTSE World Europe ex UK	+4,15	+4,45	+2,59	+4,83	+2,44	EUR
European Select Fund	Europe ex UK Large Cap	FTSE World Europe ex UK	+5,68	+5,97	+2,59	+6,37	+2,44	EUR
European Smaller Companies Fund	Europe Small-Mid Cap Combined	HSBC European Smaller Companies. Ex UK	+5,84	+6,17	+2,95	+6,81	+2,38	EUR
Pan European Smaller Companies Fund	Europe Small-Mid Cap Combined	EMIX Smaller European Companies Index	+7,03	+7,37	+2,95	+7,80	+3,22	EUR
Pan European Fund	Europe Large Cap Blend	MSCI World Europe	+2,92	+3,24	+6,02	+3,44	+3,25	EUR
European Bond Fund*	Europe Bond	ML Pan Europe Large Cap	-0,44	-0,16	-0,91	+0,20	+0,25	EUR
European Corporate Bond Fund*	Fixed Income Europe/Corporate	iBoxx European All Corporate Bond	-0,24	+0,05	-0,41	+0,46	-0,08	EUR
European High Yield Bond Fund*	EUR High Yield Bond	ML European Currency High Yield 3% constrained ex sub-financials (100% £ Hedged)	+0,61	+0,86	-0,18	+0,84	+0,49	EUR
Strategic Bond Fund	GBP Flexible Bond	60% iBoxx Sterling Non Gilts & 40% ML European Currency High Yield 3% constrained B-BB(100% £ Hedged).	-0,37	-0,06	+0,04	+0,46	+0,91	GBP
ESTADOS UNIDOS								
American Fund	US Large Cap Growth	S&P 500 Composite	+6,39	+6,70	+9,22	+8,82	+7,96	USD
American Select Fund	US Large Cap Growth	S&P 500 Composite	+5,38	+5,68	+9,22	+7,55	+7,96	USD
American Smaller Companies Fund (US)	US Mid Cap Equity	S&P 400 Mid Cap	+9,35	+9,66	+8,52	+12,59	+13,45	USD
Dollar Bond Fund*	USD Diversified Bond	50% ML Euro-Dollar & Globals/50% ML US Treasuries – Master	+1,11	–	+0,53	+1,04	+1,04	USD
JAPÓN								
Japan Fund	Japan Large Cap	MSCI Japan	-0,90	-0,61	-0,88	-0,09	-0,37	JPY
EXTREMO ORIENTE Y PACÍFICO								
Asia Fund	Asia-Pacific ex-Japan	MSCI AC Asia Pacific Ex Japan	-6,90	-6,63	-6,91	-5,59	-5,62	USD
Latin America Fund	Latin America Equity	MSCI 10/40 Latin America	-20,88	-20,64	-19,69	-18,08	-18,22	USD
Emerging Market Bond Fund*	Global Emerging Markets	JPM Emerging Market Bonds Global	-5,58	-5,33	-5,06	-4,74	-3,05	USD

Rendimientos de Threadneedle OEIC frente al ámbito extraterritorial Resumen de rendimiento para los seis meses previos al 31 de agosto de 2018 (continuación)

Fondos	Sector	Índice	Rendimiento de las Acciones de Clase 1 %	Rendimiento de las Acciones de Clase 2 %	Rendimiento neto de la media del sector %	Rentabilidad total bruta del Fondo %	Rentabilidad total del índice %	Divisa
INTERNACIONAL								
High Yield Bond Fund	High Yield Bond	ML European High Yield 3% constrained ex sub-financials (100% £ Hedged)	+0,74	+1,01	+0,91	+1,54	+1,04	GBP
Global Select Fund	Global Large Cap Growth	MSCI AC World Free	+1,92	+2,21	+3,29	+3,72	+2,47	USD
Global Bond Fund*	Global Bond	JPM GBI Global (Traded)	+2,30	+2,59	+1,59	+2,74	+2,60	EUR

Morningstar modificó su definición de ámbito extraterritorial GIFS en febrero de 2011. Por lo tanto, se eliminaron los fondos de Threadneedle OEIC del mismo. A efectos de comparación, Threadneedle continúa utilizando este ámbito con sus OEIC incluidos.

Los datos reflejan los gastos de gestión y otros gastos actuales, pero no tienen en cuenta el efecto de los gastos iniciales aplicables a las nuevas inversiones.

*El rendimiento de estos fondos corresponde a las acciones de acumulación bruta de clase 1.

Perfiles de riesgo y remuneración

Fondo	Clase de Acciones	SRRI*
UK Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	Acciones de ingresos de Clase X	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	**Acciones de ingresos de clase Z en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	5
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD	5	
UK Select Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase D	5
	Acciones de acumulación de Clase L	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de acumulación de Clase X2	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
UK Smaller Companies Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de ingresos de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
**Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	5	
UK Growth & Income Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
UK Equity Income Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	5
	Clase 1 cubierta en USD Acciones de acumulación	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	Acciones de ingresos de Clase D	5
	Acciones de ingresos de Clase L	5
	Acciones de acumulación de Clase L	5
	Acciones de ingresos de Clase X	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	5
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	5	
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD	5	
UK Monthly Income Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
Monthly Extra Income Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	4
	Acciones de ingresos de Clase 1 cubiertas en EUR	4
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	4
	Acciones de ingresos de Clase Z	4
	Acciones de acumulación de Clase Z	4
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	4	
UK Corporate Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	3
	Acciones de acumulación de Clase 1	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	3
	Acciones de ingresos de Clase 2	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	3
	Acciones de ingresos de Clase L	3
	Acciones de acumulación de Clase L	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase L	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase X	3
Acciones de acumulación bruta de Clase X	3	

Perfiles de riesgo y remuneración

(continuación)

Fondo	Clase de Acciones	SRRI*
Sterling Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase X	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	4
	Acciones de ingresos de Clase Z	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase Z	4
Sterling Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	1
	Acciones de acumulación de Clase 2	1
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	1
European Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase D	5
	Acciones de ingresos de Clase L	5
	Acciones de acumulación de Clase L	5
	Acciones de ingresos de Clase L cubiertas en GBP	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de acumulación de Clase X2	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
European Select Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	**Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en SGD	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en USD	5
	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	**Acciones de ingresos de Clase 2 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en EUR	5
**Acciones de acumulación de Clase Z en USD	5	
European Smaller Companies Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	**Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	**Acciones de ingresos de clase Z en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en EUR	5
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	5	
Pan European Smaller Companies Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en CHF	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en USD	5

Perfiles de riesgo y remuneración

(continuación)

Fondo	Clase de Acciones	SRRI*
Pan European Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase 2i	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
European Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	4
	Acciones de ingresos de Clase Z	4
European Corporate Bond Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	4
	Acciones de acumulación de Clase Z	4
	**Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	3
	**Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD	3
European High Yield Bond Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	4
	Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase 1 cubiertas en USD	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase 2	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2 cubiertas en CHF	3
	Acciones de ingresos brutos mensuales de Clase N cubiertas en USD	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase X	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	4
	Acciones de acumulación de Clase Z	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z cubiertas en CHF	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase Z	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	4
Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en USD	4	
Strategic Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	3
	Acciones de ingresos de Clase 2	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase 2	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	3
	Acciones de ingresos de Clase Z	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase Z	3
American Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	**Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en EUR	5

Perfiles de riesgo y remuneración

(continuación)

Fondo	Clase de Acciones	SRRI*
American Select Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	**Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 1 cubiertas en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 2 cubiertas en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en CHF	5
Acciones de acumulación de Clase Z cubiertas en GBP	5	
American Smaller Companies Fund (US)	Acciones de ingresos de Clase 1	5
	**Acciones de ingresos de Clase 1 en EUR	5
	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	6
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en USD	5
	**Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en EUR	5
**Acciones de acumulación bruta de Clase Z cubiertas en CHF	5	
Dollar Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	4
	Acciones de ingresos de Clase Z	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase Z	4
Japan Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	6
	Acciones de acumulación de Clase 2	6
	Acciones de ingresos de Clase X	6
	Acciones de acumulación de Clase X	6
	Acciones de acumulación de Clase X2	6
	Acciones de acumulación de Clase Z	6
Asia Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	6
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR	6
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de acumulación de Clase X2	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en USD	5
Latin America Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	6
	Acciones de acumulación de Clase 2	6
	Acciones de acumulación de Clase X	6
	Acciones de acumulación de Clase Z	6

Perfiles de riesgo y remuneración

(continuación)

Fondo	Clase de Acciones	SRRI*
Emerging Market Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de ingresos de Clase 2	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase X	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	4
	Acciones de ingresos de Clase Z	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z	4
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	4	
High Yield Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1 cubiertas en USD	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	3
	Acciones de ingresos de Clase 2	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase 2	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase X	3
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	3
	Acciones de ingresos de Clase Z	3
	Acciones de acumulación de Clase Z	3
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z	3
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	3	
Global Select Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase 1 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en EUR	5
	**Acciones de acumulación de Clase 2 en USD	5
	Acciones de acumulación de Clase X	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5
	Acciones de acumulación de Clase Z	5
	**Acciones de acumulación de Clase Z en USD	5
Global Bond Fund	Acciones de ingresos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación de Clase 1	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase 1	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 1	4
	Acciones de ingresos de Clase 2	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase 2	4
	Acciones de acumulación bruta de Clase X	4
	Acciones de ingresos de Clase Z	4
	Acciones de ingresos brutos de Clase Z	4
Acciones de acumulación bruta de Clase Z	4	
UK Institutional Fund	Acciones de acumulación de Clase 1	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
UK Overseas Earnings Fund	Acciones de ingresos de Clase 2	5
	Acciones de acumulación de Clase 2	5
	Acciones de ingresos de Clase Z	5

Perfiles de riesgo y remuneración

(continuación)

*A 7 de septiembre de 2018, el indicador sintético de riesgo y remuneración (SRRI) se explica en la tabla a continuación:

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

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

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

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

La categoría más baja no supone que una inversión esté libre de riesgo.

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

El perfil de riesgo y remuneración del Emerging Market Bond Fund cambió de 5 a 4 para todas las clases de acciones el 29 de junio de 2018.

**Para conocer las fechas de lanzamiento, consulte las notas a pie de página después de la tabla comparativa del fondo.

Información importante

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

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

Las referencias en el presente documento a cualquier fondo no constituyen una oferta o invitación a suscribir acciones en tal fondo. Le recomendamos la obtención de información detallada antes de efectuar la compra de acciones. Las suscripciones a un fondo únicamente podrán realizarse sobre la base del Folleto actual o el documento de información fundamental para el inversor (KIID) y los informes anuales y provisionales más recientes. Consulte también los Factores de riesgo en el Folleto.

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

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

Folleto

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

Los fondos son carteras de activos segregadas y, por consiguiente, los activos de un fondo pertenecen exclusivamente a tal Fondo y no se utilizarán para deshacerse directa o indirectamente de las responsabilidades de cualquier otra persona u organismo, o reclamaciones contra los mismos, incluyendo el paraguas, o cualquier otro fondo, y no se prestarán a tal propósito.

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

Podrían lanzarse otros fondos en el futuro.

Documento de datos fundamentales para el inversor (el KIID): requisitos de suscripción

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

Cambios en la gestión del DCA

Se han efectuado los siguientes cambios a los directores del DCA:

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

Cambios en el Folleto

Durante el periodo del 8 de marzo de 2018 al 7 de septiembre de 2018, se efectuaron los siguientes cambios al Folleto de la Sociedad:

- Inclusión de información sobre el uso de Hong Kong Stock Connect por parte de algunos fondos;
- Actualización de la declaración de privacidad para el RGPD;
- Inclusión de una nota respecto a la finalización de cuatro subfondos tras votos sucesivos a favor de fusiones transfronterizas;
- Aumento del mínimo de inversión inicial para las acciones L;
- Actualización de la lista de fondos gestionados por el DCA;
- Actualización de la lista de países en los que están registrados los fondos;
- Actualización de la lista de clases de acciones disponibles, incluida la eliminación de una clase de acciones cubierta para el European Fund;
- Actualizaciones generales (fiscalidad, disoluciones, rendimiento, etc.).

Cambios en la Escritura de constitución

No hubo cambios en la escritura de constitución de la Sociedad durante el periodo que abarca el 8 de marzo de 2018 y el 7 de septiembre de 2018.

Brexit

En junio de 2016, el Reino Unido votó a favor de salir de la Unión Europea. Esto se conoce como «Brexit». Mientras avanzan las negociaciones, existe una gran incertidumbre con respecto a la salida del Reino Unido de la UE, las posibles consecuencias y el calendario exacto. Se prevé que el Reino Unido salga de la UE el 29 de marzo de 2019.

Dependiendo del resultado de las negociaciones del Reino Unido con la Unión Europea, y de la existencia o no de un periodo formal de implementación, es posible que los Fondos ya no sean elegibles para disfrutar de los derechos establecidos en la Directiva sobre los OICVM. Dejar de ser elegible puede afectar la capacidad de los inversores domiciliados en el Reino Unido a la hora de realizar nuevas inversiones en la Sociedad.

El DCA ha considerado el impacto del Brexit en los inversores y sus fondos y ha hecho una recomendación a los inversores del European Corporate Bond Fund, European High Yield Bond Fund,

Información importante

(continuación)

Pan European Fund y Pan European Smaller Companies Fund de que deberían votar a favor de una resolución para transferir los fondos, mediante una fusión OICVM transfronteriza, a un fondo equivalente basado en Luxemburgo para poder proporcionar continuidad y certidumbre a los inversores. Para los inversores europeos, las transferencias eliminarán la incertidumbre respecto al futuro estado de sus inversiones en su país de origen. Los accionistas votaron a favor de una propuesta en la reunión de accionistas que se celebró el 24 de agosto de 2018. Tras las fusiones, que tuvieron lugar en las fechas que se indican en la siguiente tabla, el European Corporate Bond Fund, European High Yield Fund, Pan European Fund y Pan European Smaller Companies Fund se cerraron y están ahora en proceso de disolución. Puede consultar más información, incluso un documento de preguntas y respuestas, en www.columbiathreadneedle.com/changes:

Fondo	Fecha de la fusión
European Corporate Bond Fund	22 de septiembre de 2018
European High Yield Bond Fund	6 de octubre de 2018
Pan European Fund	6 de octubre de 2018
Pan European Smaller Companies Fund	6 de octubre de 2018

Características de las Acciones

La Sociedad está estructurada como una sociedad paraguas y, actualmente, consta de 32 subfondos diferentes. Varias clases de acciones podrán emitirse con respecto al fondo, diferenciadas por los criterios de suscripción y la estructura de comisiones.

Clase de Acciones	Divisa	Inversión mínima	Aptitud
Clase 1	Clase 1 GBP	2.000 GBP	Inversores minoristas y no minoristas
	Clase 1 EUR (incluidas las Acciones de Clase 1 cubiertas)	2.500 EUR	
	Clase 1 USD (incluidas las Acciones de Clase 1 cubiertas)	3.000 USD	
	Clase 1 JPY	280.000 JPY	
	Clase 1 CHF (incluidas las Acciones de Clase 1 cubiertas)	3.000 CHF	
	Clase 1 SGD (Acciones cubiertas)	4.000 SGD	
	Clase L	Clase L GBP	
Clase M	Clase M AUD (Clase de Acciones cubiertas)	750 AUD	Inversores minoristas y no minoristas
	Clase M USD (Clase de Acciones cubiertas)	3.000 USD	
Clase N	Clase N USD (Clase de Acciones cubiertas)	1,5 millones de USD	Inversores minoristas y no minoristas
Clase 2	Clase 2 GBP	0,5 millones de GBP	Inversores no minoristas
	Clase 2 EUR (incluidas las Acciones de Clase 2 cubiertas)	0,75 millones de EUR	
	Clase 2 USD (incluidas las Acciones de Clase 2 cubiertas)	0,8 millones de USD	
	Clase 2 JPY	70 millones de JPY	
	Clase 2 CHF (Clase de Acciones cubiertas)	1,2 millones de CHF	

Clase de Acciones	Divisa	Inversión mínima	Aptitud
Clase 2i	Clase 2i USD	0,8 millones de USD	Disponibles para inversores no minoristas del Pan European Fund
	Clase 2i GBP	0,5 millones de GBP	
	Clase 2i EUR	0,75 millones de EUR	
	Clase 2i JPY	70 millones de JPY	
Clase 3	Clase 3 GBP	0,5 millones de GBP	Inversores no minoristas
Clase X	Clase X GBP	3 millones de GBP	Disponibles únicamente para Accionistas aptos
	Clase X EUR	5 millones de EUR	
	Clase X USD	5 millones de USD	
	Clase X JPY	420 millones de JPY	
	Clase X AUD (Clase de Acciones cubiertas)	5 millones de AUD	
Clase Z	Clase Z GBP*	1 millones de GBP	Disponibles a discreción del DCA para distribuidores aptos que hayan celebrado acuerdos independientes de comisiones con sus clientes
	Clase Z EUR (incluidas Acciones de Clase Z cubiertas)*	1,5 millones de EUR	
	Clase Z USD (incluidas Acciones de Clase Z cubiertas)*	1,5 millones de USD	
	Clase Z JPY*	140 millones de JPY	
	Clase Z CHF (incluidas Acciones de Clase Z cubiertas)*	1,5 millones de CHF	

* Las Acciones de Clase Z se encuentran disponibles a discreción del DCA para distribuidores aptos que hayan celebrado acuerdos independientes de comisiones con sus clientes.

Clases de Acciones cubiertas

Las Clases de Acciones cubiertas utilizan operaciones de cobertura de divisas para intentar reducir la exposición a la Divisa de referencia y reemplazarla por una exposición a la Divisa cubierta. Los términos Divisa de referencia, Divisa de la cartera y Divisa de cobertura se definen del siguiente modo:

- “Divisa de referencia” o “Divisas de referencia” se refiere (según el contexto) a la divisa de inversión principal de la clase de acciones frente a la que se aplicarán las operaciones de cobertura de divisas a fin de reducir cualquier fluctuación del tipo de cambio con la Divisa cubierta;
- “Divisa de la cartera” o “Divisas de la cartera” se refiere (según el contexto) a la divisa o divisas en que se invierten los activos subyacentes del fondo de acuerdo con los objetivos de inversión aplicables al fondo;
- “Divisa cubierta” es la divisa en que se denomina la Clase de Acciones cubierta.

Tales Clases de Acciones cubiertas no deben confundirse con otras clases de acciones que pueden estar denominadas en otras divisas pero que no están cubiertas. Para obtener más detalles sobre las Clases de Acciones cubiertas, incluidos detalles sobre la Divisa de referencia o la Divisa de la cartera de cada fondo para el que están disponibles, consulte la versión más reciente del Folleto.

Los documentos también se podrán obtener de los agentes de pagos en los países en que los fondos estén registrados. Los informes ofrecerán información sobre el rendimiento de los fondos,

Información importante

(continuación)

el contexto de mercado y detalles de cada una de las carteras. El ejercicio contable anual para los fondos finaliza el 7 de marzo y el ejercicio contable intermedio finaliza el 7 de septiembre.

Compensación de ingresos

La primera asignación realizada tras la adquisición de acciones incluirá un importe de compensación. Dicho importe representa el mejor cálculo de ingresos del DCA, incluido en el precio al que las acciones fueron adquiridas (sujeto a agrupación, si procede) y representa un reembolso de capital para efectos fiscales del Reino Unido que deberá deducirse del coste de acciones que constituya cualquier ganancia de capital realizada en su posterior enajenación.

Rendimiento

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

Los límites para una inversión mínima inicial, inversión mínima subsiguiente y participación mínima de acciones podrían eximirse a discreción del DCA. El nivel de ingresos netos atribuible a cada clase de acciones variará. Para obtener más información, consulte el Folleto.

Informes del inversor

Los informes detallados anuales y los estados financieros de la Sociedad se pondrán a disposición y se publicarán en un plazo de cuatro meses tras el cierre de cada ejercicio contable anual y el informe semestral y los estados financieros se publicarán en un plazo de dos meses tras el cierre de cada ejercicio contable provisional. Al final de cada periodo de informe, los informes breves están disponibles en nuestra página web columbiathreadneedle.com/shortform y en Threadneedle Investment Services Limited PO. Box 10033, Chelmsford, Essex CM99 2AL.

El ejercicio contable anual para la Sociedad finaliza el 7 de marzo y el ejercicio contable intermedio finaliza el 7 de septiembre.

En caso de existir alguna incoherencia entre la versión presentada en inglés y cualquier traducción, la versión en inglés prevalece.

Los documentos también se podrán obtener de los agentes de pagos en los países en que los fondos estén registrados. Los informes ofrecerán información sobre el rendimiento de los fondos, el contexto de mercado y detalles de cada una de las carteras.

Ley de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (FATCA, por sus siglas en inglés)

Threadneedle y sus fondos (Threadneedle) están registrados en el Servicio de impuestos internos de los Estados Unidos de conformidad con la FATCA y otras legislaciones actuales relacionadas. Threadneedle ha puesto en práctica los procesos y procedimientos adecuados para mantener el cumplimiento de los requisitos legales, incluida la garantía de que Threadneedle obtiene la certificación necesaria de sus clientes e inversores si fuera necesario para atenuar cualquier requisito sobre Threadneedle para retener o informar a tales clientes en virtud de la legislación. Este proceso de registro y cumplimiento garantizará que Threadneedle no sufrirá retención de impuestos de conformidad con la FATCA.

Estándar común de comunicación de información (CRS, por sus siglas en inglés)

El Estándar común de comunicación de información ("CRS", por sus siglas en inglés) ha entrado en vigor en fases, comenzando el 1 de enero de 2016, y fue elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos ("OCDE"). El CRS ha sido incorporado en el Reino Unido a las Regulaciones de cumplimiento tributario internacionales de 2015 y puede exigir que los fondos de Threadneedle presenten información de los titulares de cuentas al HMRC relativa a sus accionistas. El HMRC, a su vez, pasará tal información a las autoridades competentes con las que mantenga un acuerdo.

Participaciones en acciones de otros fondos de la Sociedad

Ninguno de los fondos de la Sociedad mantenía acciones en otros fondos de la Sociedad (dispuestos en la página de contenidos en la página 1) a finales del periodo.

Información importante

(continuación)

Riesgos principales del fondo:

La tabla a continuación muestra los riesgos principales que corresponden cada Fondo. Se puede consultar la definición de cada uno de los riesgos principales en la página siguiente.

Fondos/Riesgos principales	Inversión	Divisa	Ausencia de garantía de capital	Contraparte	Emisor	Político y financiero	Liquidez	Efecto de la concentración de la cartera	Inflación	Tipos de interés	Valoración	Venta al descubierto	Inversiones en derivados	Apalancamiento	Derivados para GEC/ cobertura	Volatilidad	Alta volatilidad	Inversiones en depósitos	China-Hong Kong Stock 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 and 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			
UK 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 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		
Pan European Smaller Companies Fund	X	X					X								X		X		
Pan European Fund	X	X													X		X		
European Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X				
European Corporate Bond Fund	X	X			X		X		X	X					X				
European High Yield Bond Fund	X	X			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			
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 Overseas Earnings Fund	X	X													X		X		

Descripción de los Riesgos principales:

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

Riesgo de divisa: Si las inversiones son en activos denominados en varias divisas, o divisas diferentes a la suya propia, ciertas

variaciones en los tipos de cambio podrían afectar al valor de las inversiones.

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

Información importante

(continuación)

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

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

Riesgo político y financiero: El fondo invierte en mercados en los que el riesgo económico y normativo puede ser significativo. Tales factores pueden afectar al valor de la liquidez, de liquidación y de los activos. Cualquiera de estos casos puede perjudicar el valor de su inversión.

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

Riesgo del efecto de la concentración de la cartera: El Fondo tiene una cartera concentrada (mantiene un número limitado de inversiones y/o tiene un ámbito de inversión restringido) y, si una o más de dichas inversiones disminuye o se ve afectada de otra manera, esto puede ocasionar un efecto importante sobre el valor del fondo.

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

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

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

Riesgo de venta al descubierto: La venta al descubierto pretende obtener beneficios de la caída de precios. Sin embargo, si el valor de la inversión subyacente aumenta, el valor de la posición corta disminuirá. Las pérdidas potenciales son ilimitadas, así como los precios de inversiones subyacentes pueden aumentar de manera muy significativa en un breve periodo de tiempo.

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

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

Riesgo de derivados para GEC/cobertura: La política de inversión del fondo le permite invertir en derivados para los fines de reducción de riesgos o para minimizar de los costes operativos.

Riesgo de volatilidad: El fondo puede mostrar una volatilidad de precios significativa.

Riesgo de alta volatilidad: El fondo normalmente conlleva un riesgo de alta volatilidad debido a la composición de su cartera o a las técnicas de gestión de la cartera utilizadas. Esto significa que es probable que el valor del fondo suba o baje de forma más frecuente, efecto que podría ser más pronunciado que en otros fondos.

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

Riesgo de concentración para los accionistas: es posible que un fondo con una alta concentración de accionistas agrave los riesgos de liquidez de marketing y financiación

China-Hong Kong Stock Connect

El Fondo puede invertir a través de los programas China-Hong Kong Stock Connect, que tienen restricciones operativas importantes, incluidos límites de cuotas, y están sujetos a un cambio normativo y creciente riesgo de contraparte

Puede consultar más riesgos aplicables al fondo en el Folleto.

Directorio

Domicilio social

Cannon Place
78 Cannon Street
Londres EC4N 6AG

Director Corporativo Autorizado (DCA)

Threadneedle Investment Services Limited
Cannon Place
78 Cannon Street
Londres EC4N 6AG

Secretario

Threadneedle Investment Services Limited
Delegado en:
DST Financial Services Europe Limited
Autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera
(FCA, por sus siglas en inglés)
St Nicholas Lane
Basildon
Essex SS15 5FS

Gestor de inversiones

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

Depositario

Citibank Europe plc, sucursal en el Reino Unido
(Autorizado por la Autoridad Reguladora Prudencial
(PRA, por sus siglas en inglés)
y regulado por la FCA y la PRA)
Citigroup Centre
33 Canada Square
Canary Wharf
Londres E14 5LB

Asesores legales

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

Baum Financial Services Law Team
Grosser Burstah 42
20457 Hamburgo
Alemania

Auditor independiente

PricewaterhouseCoopers LLP
Atria One
144 Morrison Street
Edimburgo EH3 8EX

Detalles del Servicio al cliente del Director Corporativo Autorizado

Inversores del Reino Unido

Dirección: Threadneedle Investment Services Limited
PO Box 10033
Chelmsford
Essex CM99 2AL
Teléfono (negocios y consultas de clientes): 0800 953 0134*
Fax (negocios): 0845 113 0274
Correo electrónico (consultas): questions@service.columbiathreadneedle.co.uk

Inversores de Asia

Dirección: Threadneedle Investment Services Limited
International Financial Data Services
47, avenue JF Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Teléfono (negocios y consultas de clientes): +852 3667 7111*
Fax (negocios): +352 2452 9807
Correo electrónico (consultas): threadneedleenquiries@statestreet.com

Todos los demás inversores

Dirección: Threadneedle Investment Services Limited
International Financial Data Services
47, avenue JF Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Teléfono (negocios y consultas de clientes): +352 464 010 7020*
Fax (negocios): +352 2452 9807
Correo electrónico (consultas): questions@service.columbiathreadneedle.co.uk
Página web: columbiathreadneedle.com

Agente de pagos e información en Austria

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Viena
Austria

Agente de pagos e información en Bélgica

CACEIS Belgium S.A.
avenue du Port 86 C b 320
1000 Bruselas
Bélgica

Agente de pagos e información en Francia

BNP Paribas Securities Services
66 rue de la Victoire
75009 París
Francia

Agente de pagos e información en Alemania

J.P. Morgan AG
Junghofstr. 14
60311 Fráncfort del Meno
Alemania

Agente de pagos e información en Hong Kong

HSBC Institutional Trust Services (Asia) Limited
Services Transfer Agency, Fund Services
1 Queen's Road Central
Hong Kong

Agente de pagos e información en Irlanda

J.P. Morgan Bank Administration Services (Ireland) Limited
J.P. Morgan House, International Financial Services Centre
Dublín 1
Irlanda

Agente de pagos e información en Italia

Allfunds Bank S.A. (filiale di Milano)
via Bocchetto, 6
20123 Milán
Italia
BNP Paribas Securities Services
Piazza Lina Bo Bardi, 3
20124 Milán
Italia
Société Générale Securities Services S.p.A. con sede legal en Milán
via Benigno Crespi 19/A – MAC2
20159 Milán
Italia
State Street Bank S.p.A.
Via Ferrante Aporti, 10
20125 Milán
Italia

Agente de pagos e información en Luxemburgo

State Street Bank Luxembourg S.A.
49 avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

*Las llamadas serán grabadas.

Directorio

(continuación)

Agente de información en España

Threadneedle Investment Funds ICVC está debidamente autorizada para comercializar en España con el número de registro 482 para tales fines con el Registro de instituciones de inversión colectiva extranjeras de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), de conformidad con el apartado 15. 2 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre de 2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, en su versión modificada. Se puede consultar una lista de los Fondos y distribuidores locales designados y las clases de acciones disponibles para la distribución pública en España en la página web de la CNMV (www.cnmv.es).

Agente de pagos e información en Suecia

Skandinaviska Enskilda Banken AB
Kungsträdgårdsgatan
SE - 10640
Estocolmo
Suecia

Representante y Agente de pagos en Suiza

BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zúrich
Suiza

Para obtener más información, visite columbiathreadneedle.com



Threadneedle Investment Services Limited, Gestor ISA, Director Corporativo Autorizado y Gestor de fondos de inversión. N.º de registro 3701768. Registrado en Inglaterra y Gales. Domicilio social: Cannon Place, 78 Cannon Street, Londres EC4N 6AG. Autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera. Columbia Threadneedle Investments es el nombre comercial global del grupo de sociedades Columbia y Threadneedle. columbiathreadneedle.com 248559