



# **Threadneedle** **Specialist Investment Funds**

**Bilancio e relazione  
annuale,  
aprile 2008**

## Indice

<b>Informazioni sulla Società</b>	<b>2</b>
<b>Relazione dell'Amministratore</b>	<b>3</b>
<b>Threadneedle Specialist Investment Funds</b>	
Threadneedle Specialist Investment Funds offre azioni di Classe 1 e/o Classe 2 e/o Classe X e/o con limiti di emissione. Offre inoltre azioni a distribuzione netta e/o ad accumulazione netta e/o a ad accumulazione lorda.	
La presente Relazione annuale illustra tutti i tipi e le classi di azioni.	
<b>Bilancio consolidato in forma estesa di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC</b>	<b>4</b>
<b>Note integrative al bilancio consolidato in forma estesa di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC</b>	<b>5</b>
UK Accelerando Fund	<b>8</b>
UK Mid 250 Fund	<b>15</b>
Pan European Accelerando Fund	<b>21</b>
Absolute Return Bond Fund	<b>29</b>
Global Emerging Markets Equity Fund	<b>39</b>
Target Return Fund	<b>50</b>
UK Equity Alpha Income Fund	<b>60</b>
Pan European Equity Dividend Fund	<b>66</b>
China Opportunities Fund	<b>75</b>
Global Equity Income Fund	<b>84</b>
American Extended Alpha Fund	<b>93</b>
Emerging Market Local Fund	<b>99</b>
<b>Responsabilità dell' <i>Authorised Corporate Director</i> (ACD)</b>	<b>106</b>
<b>Responsabilità e relazione del Depositario</b>	<b>106</b>
<b>Relazione della Società di revisione indipendente</b>	<b>107</b>
<b>Tabelle comparative</b>	<b>109</b>
<b>Sintesi delle performance</b>	<b>112</b>
<b>Sintesi del TER</b>	<b>113</b>
<b>Sintesi delle azioni emesse e rimborsate</b>	<b>114</b>
<b>Ulteriori informazioni</b>	<b>115</b>
<b>Cariche sociali e indirizzi</b>	<b>117</b>

## Informazioni sulla Società

### Società

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC  
Numero di registrazione IC000232

### Sede legale

60 St. Mary Axe, Londra EC3A 8JQ, Regno Unito

### Amministratore

L'*Authorised Corporate Director* ("ACD") è Threadneedle Investment Services Limited, che è amministratore unico.

### Consiglio d'amministrazione dell'ACD

#### Presidente e Amministratore Delegato

C. J. Henderson (nominato il 01/08/2007)

#### Presidente

S. H. Davies (dimessosi il 01/08/2007)

#### Amministratore delegato

D. Gasparro

#### Altri Amministratori

T. W. Challenor

T. N. Gillbanks

J. A. V. Grimshaw

P. J. W. Reed (nominato il 01/10/2007)

## Relazione dell'Amministratore

La presente relazione annuale di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC illustra le performance dei comparti nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008. Threadneedle gestisce complessivamente un patrimonio di oltre GBP 62,6 miliardi/EUR 79,1 miliardi/USD 124,6 miliardi\* per investitori privati, piani pensione, compagnie assicurative, società, fondi comuni e le sue affiliate.

### Un processo di investimento di successo

Threadneedle si contraddistingue per la costante adozione di un processo di investimento disciplinato, che si basa sui quattro principi di lavoro di gruppo, ricerca integrata, stile dinamico e controllo del rischio, di seguito riassunti.

- Approccio basato su team, che combina i talenti di persone eccezionali.
- Processo di ricerca integrata, che collega aree di prodotti differenti e discipline diverse
- Supporto di uno stile dinamico, che si oppone all'adozione dogmatica di un singolo stile o fulcro di interesse.
- Solidità offerta da un quadro di controllo del rischio, incorporato nel processo sin dall'inizio.

Attribuiamo il nostro successo a una combinazione del processo di investimento e della competenza del nostro team di investimento.

Forti di un team di 138 professionisti dell'investimento, offriamo una gamma di competenza che copre investimenti azionari, obbligazionari, immobiliari e alternativi. Siamo orgogliosi della cultura Threadneedle che incoraggia trasparenza e collaborazione.

La nostra reputazione scaturisce da costanti performance brillanti a lungo termine, dalla nostra dedizione all'eccellenza dei servizi ai clienti e allo sviluppo di un'ampia gamma di prodotti volti a soddisfare le singole esigenze dei nostri clienti.

### Riconoscimenti dei comparti

Il 2007 è stato l'anno migliore di Threadneedle in termini di performance rispetto ai concorrenti: Threadneedle è stata infatti nominata **Best Overall Group 2008** (Categoria grandi gruppi) e **Best UK Equity Group 2008** (Categoria grandi gruppi) nell'ambito dei recenti **Lipper Fund Awards**. Numerosi singoli comparti hanno a loro volta ottenuto Lipper Awards in Europa, conseguendo riconoscimenti che attestano la validità del nostro team di investimento.

### Un nuovo posizionamento societario

Lo scorso anno, abbiamo lanciato un progetto significativo mirante a rivedere il nostro posizionamento in termini di marchio e sfociato nella nostra nuova singolare identità societaria.

Il fulcro della nostra attività e del nostro marchio è l'impegno a fare del nostro meglio. Ciò significa una ricerca incessante di idee e analisi che fungono da propulsori delle performance e dei servizi. Abbiamo così cercato di infondere questa filosofia nel nostro slogan pubblicitario, riassumendolo nelle parole "*out-think. out-perform*".

Speriamo che la presente relazione annuale vi fornisca informazioni utili. Per eventuali domande concernenti il vostro investimento o altri prodotti Threadneedle, contattateci direttamente oppure rivolgetevi al vostro consulente finanziario. In alternativa, visitate il sito [threadneedle.com](http://threadneedle.com) in cui potete trovare quotazioni giornaliere, informazioni sui fondi o relazioni sui mercati azionari.

\*Fonte: Threadneedle al 31 marzo 2007.



**David Gasparro**  
Amministratore e Responsabile della distribuzione

## Bilancio consolidato di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

	Note	2008 £000	2007 £000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(3.539)	44.157
Altri profitti/(perdite)	3	1.840	95
Reddito	4	13.543	9.476
Spese	5	(6.379)	(4.742)
Costi finanziari: Interessi		(146)	(62)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		7.018	4.672
Imposte	6	(705)	(551)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		6.313	4.121
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>4.614</b>	<b>48.373</b>
Costi finanziari: distribuzioni		(8.049)	(4.856)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>(3.435)</b>	<b>43.517</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

	2008 £000	2007 £000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>399.739</b>	<b>269.595</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	557.088	233.920
Debiti per annullamento di azioni	(245.442)	(151.534)
	311.646	82.386
Rettifica di diluizione	1.571	338
Stamp duty reserve tax (SDRT)	(123)	(140)
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(3.435)	43.517
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	4.486	4.043
Compensi	31	-
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>713.915</b>	<b>399.739</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 £000	2007 £000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>637.951</b>	<b>400.766</b>
Crediti	7	22.900	28.301
Saldi di cassa e banca		84.174	12.479
Totale altre attività		107.074	40.780
Totale attività		745.025	441.546
<b>Passività</b>			
<b>Passività per derivati</b>		<b>(3.280)</b>	<b>(661)</b>
Debiti	8	(23.104)	(35.614)
Scoperti bancari		(1.101)	(4.985)
Distribuzioni da pagare su azioni a distribuzione		(3.625)	(547)
Totale altre passività		(27.830)	(41.146)
Totale passività		(31.110)	(41.807)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>713.915</b>	<b>399.739</b>

Il bilancio consolidato rappresenta la somma dei singoli comparti facenti parte della società multicomparto. L'analisi approfondita della posizione patrimoniale netta e delle distribuzioni è contenuta nei bilanci dei singoli comparti.

Con ciò certifichiamo la Relazione e il bilancio finali a nome degli Amministratori di Threadneedle Investment Services Limited.

**D. Gasparro**  
Amministratore e Responsabile della distribuzione

**T.N. Gillbanks**  
Amministratore

1 luglio 2008

# Note integrative al Bilancio consolidato di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

## NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

### 1 POLITICHE CONTABILI

#### (1) Criteri contabili di base

Il bilancio è stato redatto in base al principio del costo storico, modificato secondo la rivalutazione degli investimenti e in conformità alla norma *Statement of Recommended Practice for Authorised Open-Ended Investment Companies* (la "SORP") pubblicata dall'FSA in dicembre 2005.

#### (2) Consolidamento

I conti consolidati rappresentano la somma dei singoli comparti facenti parte della società multicomparto. L'analisi approfondita della posizione patrimoniale netta e delle distribuzioni è contenuta nei bilanci dei singoli comparti.

#### (3) Rilevazione del reddito

Il reddito è incluso nel Prospetto del rendimento totale sulla base dei criteri seguenti:

I dividendi relativi ad azioni privilegiate e titoli azionari quotati sono rilevati allorché il titolo è quotato ex dividendo.

Dividendi, interessi attivi e altri redditi da percepire includono eventuali ritenute d'imposta, ma escludono altre tasse come per esempio crediti d'imposta attribuibili.

I dividendi straordinari vengono assimilati a reddito o capitale, a seconda degli eventi specifici a cui si riferiscono.

I dividendi in azioni sono rilevati come reddito in base al valore di mercato delle azioni alla data alla quale vengono quotate ex dividendo.

Gli interessi su titoli di debito e depositi bancari e a breve termine sono rilevati allorché conseguiti.

In caso di titoli di debito, l'eventuale differenza tra il costo di acquisizione e il valore alla scadenza è rilevata come reddito nel corso della durata del titolo calcolando l'ammortamento sulla base del rendimento effettivo.

La politica contabile è cambiata rispetto allo scorso anno, allo scopo di rispettare i requisiti SORP.

La rideterminazione dei dati comparativi per l'anno precedente non è richiesta dalla norma SORP e tali dati sono pertanto riportati in conformità alla politica precedente, che prevedeva la rilevazione del reddito da titoli di debito su base cedolare e l'ammortamento soltanto laddove i titoli di debito fossero stati emessi a uno sconto o premio significativo.

Le commissioni di sottoscrizione sono rilevate al momento dell'emissione.

Il reddito da prestito di titoli e gli oneri associati sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

#### (4) Trattamento delle spese (incluse le spese di gestione)

Tutte le spese, all'infuori di quelle relative all'acquisto e alla vendita di investimenti, sono incluse tra le spese, nel Prospetto del rendimento totale. Le spese sono rilevate in base al principio della competenza temporale e includono l'IVA non recuperabile, ove appropriato. Gli oneri di transazione relativi a tutti i comparti e le commissioni dell'ACD riferite ai comparti seguenti, vengono recuperati al fine di determinare l'importo disponibile per la distribuzione:

Emerging Market Local Fund  
Global Equity Income Fund  
Pan European Equity Dividend Fund  
UK Equity Alpha Income Fund

#### (5) Allocazione di reddito e spese a più classi di azioni

L'allocazione di reddito e spese a ogni classe di azioni, si basa sulla percentuale delle immobilizzazioni nette del comparto attribuibile a ogni classe di azioni, il giorno in cui il reddito è percepito o la spesa è sostenuta.

Perequazione di reddito, commissioni di gestione annue, spese di registrazione e generali sono specifiche per ciascuna classe di azioni.

#### (6) Politica di distribuzione

Laddove in riferimento a una classe di azioni il reddito da investimenti superi le spese, viene effettuata una distribuzione per la classe di azioni in questione, fermo restando che in caso di saldo negativo in altre classi di azioni degli stessi comparti, la distribuzione è limitata e si effettua un trasferimento di capitale. Qualora le spese superassero il reddito, non vi sarà alcuna distribuzione e l'ammanto verrà imputato al capitale.

#### (7) Base di valutazione degli investimenti

Gli investimenti del comparto sono valutati al valore di mercato alle 12:00 (ora del Regno Unito), ovvero il momento di valutazione nell'ultimo giorno lavorativo del periodo contabile. Il Valore di mercato, secondo la definizione SORP, è da intendersi come valore equo, che è di norma il corso di acquisto di ogni titolo. Questi corsi di acquisto vengono ottenuti da fonti di determinazione dei prezzi indipendenti; ove una di tali fonti non fosse disponibile, le quotazioni vengono ottenute da un broker. Qualora l'ACD ritenga che tali valutazioni non rappresentino un valore equo del titolo, viene applicata una rettifica della valutazione equa sulla base del valore equo stimato dall'ACD.

#### (8) Tassi di cambio

Le attività e le passività denominate in valute estere sono convertite in sterline al tasso di cambio vigente alle 12.00 (ora del Regno Unito), ovvero il momento di valutazione nell'ultimo giorno lavorativo del periodo contabile.

Redditi e spese denominati in valute straniere sono convertiti in sterline ai tassi di cambio vigenti alla data della transazione in questione.

#### (9) Imposte differite

Per le imposte differite passive viene effettuato un apposito accantonamento completo, mentre le imposte differite attive sono rilevate nella misura ritenuta recuperabile, in riferimento a tutte le voci la cui rilevazione cade in periodi contabili diversi a fini contabili e fiscali.

L'analisi approfondita delle imposte differite passive è riportata nei bilanci dei singoli comparti.

#### (10) Derivati

Le transazioni in derivati sono contabilizzate alla data dell'operazione in questione. Qualora tali transazioni siano condotte per proteggere o migliorare il reddito, il reddito in oggetto e le spese conseguenti sono inclusi nella voce "Reddito" o "Spese" nel Prospetto del rendimento totale, in base al principio della competenza temporale. Qualora tali transazioni siano condotte per proteggere o migliorare il capitale, i profitti e le perdite conseguenti sono inclusi nella voce "Profitti/perdite netti su investimenti durante il periodo" nel Prospetto del rendimento totale.

Eventuali posizioni aperte a fine periodo vengono riportate nello Stato patrimoniale al rispettivo valore di mercato, usando i prezzi di mercato disponibili oppure una valutazione del valore equo basata su valutazioni della controparte e modelli appropriati di determinazione dei prezzi.

La liquidità detenuta presso *futures broker* come margine, è riportata separatamente nell'ambito dei saldi di cassa e banca.

## 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	(3.650)	43.983
Contratti derivati	46	(242)
Contratti a termine su valute	65	416
Profitti/(perdite) netti su investimenti	(3.539)	44.157

## 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	1.840	95
Totale altri profitti/(perdite)	1.840	95

## 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	4.539	3.229
Dividendi esteri	5.033	4.599
Dividendi in azioni	19	3
Interessi su titoli di debito	2.745	1.420
Interessi su investimenti a breve termine	581	18
Interessi bancari	623	206
Commissioni di sottoscrizione	1	1
Redditi diversi	2	-
Reddito	13.543	9.476

## Note integrative al Bilancio consolidato di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

### NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO (cont.)

#### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(5.183)	(3.909)
*Commissioni di performance	(548)	(305)
Spese di registrazione e generali	(282)	(258)
	(6.013)	(4.472)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(72)	(46)
Oneri di custodia	(53)	(49)
Spese di incasso proventi	(2)	(2)
Oneri di transazione	(116)	(91)
	(243)	(188)
Altri oneri:		
Diritti regolatori	(29)	(9)
Oneri di revisione	(94)	(70)
Spese varie	-	(3)
	(123)	(82)
<b>Totale spese</b>	<b>(6.379)</b>	<b>(4.742)</b>

\* L'ACD ha il diritto di percepire una commissione di performance per i comparti Pan European Accelerando Fund, UK Accelerando Fund e American Extended Equity Alpha Fund nel caso in cui il NAV per azione del Comparto sovraperformi il benchmark pertinente (con reddito reinvestito, calcolato alla chiusura di mercato) di una percentuale uguale o superiore al tasso di rendimento minimo, ovvero "hurdle rate" (come definito dal comparto), durante il periodo di calcolo delle performance. La commissione di performance è definita (dal comparto) in percentuale della sovraperformance. La commissione di performance è per sua natura un onere di capitale ed è quindi imputata al capitale ai fini del calcolo della distribuzione.

#### 6 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo</b>		
Imposte sulle società	(111)	(9)
Sgravi per doppia tassazione	111	9
Imposte estere	(702)	(551)
<b>Totale imposte correnti (nota 6b)</b>	<b>(702)</b>	<b>(551)</b>
Imposte differite – origine e annullamento di differenze temporanee (nota 6c)	(3)	-
<b>Totale imposte</b>	<b>(705)</b>	<b>(551)</b>
<b>b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo</b>		
Reddito netto al lordo di imposte	7.018	4.672
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(1.404)	(934)
Reddito non soggetto a imposte	911	646
Imposte estere	(702)	(551)
Spese sostenute per imposte estere	(1)	-
Sgravi per doppia tassazione	111	9
*Oneri di transazione	(24)	(19)
Eccedenza spese	(42)	(85)
Reddito imponibile in periodi diversi	(90)	143
Distribuzioni trattate come imposte detraibili	539	240
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	(702)	(551)
<b>c) Imposte differite</b>		
Accantonamento a inizio periodo	-	-
Oneri per imposte differite nel prospetto del rendimento totale per il periodo (nota 6a)	(3)	-
Accantonamento a fine periodo	(3)	-

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Ai fini di questo calcolo, il reddito netto prima delle imposte è indicato al lordo degli oneri di transazione, che vengono addebitati al capitale del comparto.

I dettagli delle imposte differite attive non rilevate, sono riportati nei bilanci dei singoli comparti.

#### 7 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	15.038	20.175
Vendite in attesa di regolamento	2.016	5.861
Ratei attivi	5.780	2.153
Ritenute d'imposta estere recuperabili	66	112
<b>Totale crediti</b>	<b>22.900</b>	<b>28.301</b>

#### 8 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(7.140)	(22.193)
Acquisti in attesa di regolamento	(14.913)	(12.392)
Ratei passivi	(143)	(103)
Debiti verso ACD	(626)	(435)
Imposte differite	(3)	-
Commissioni di performance maturate	(235)	(445)
Imposte dovute	(44)	(46)
<b>Totale debiti</b>	<b>(23.104)</b>	<b>(35.614)</b>

#### 9 CONTRIBUTO PER DILUIZIONE

In alcuni casi, l'ACD ha la facoltà di addebitare un contributo per diluizione all'acquisto e/o al rimborso di azioni. Ove addebitato, il contributo per diluizione viene versato nel comparto. I dettagli completi del funzionamento dell'organismo sono riportati nel Prospetto informativo.

#### 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto. L'analisi approfondita degli importi a debito e a credito e dovuti a Threadneedle Investment Services Limited è contenuta nei bilanci dei singoli comparti.

I comparti Pan European Accelerando Fund e UK Mid 250 Fund investono anche in comparti Threadneedle Liquid Asset Funds, che è una parte correlata di Threadneedle Investment Services Limited. Maggiori dettagli di questo investimento sono riportati nei bilanci di questi comparti.

#### 11 AZIONI

I comparti al momento hanno sino a tre classi di azioni: azioni di Classe 1, Classe 2 e Classe X. Laddove un comparto ha più di una classe di azioni, ogni classe può essere soggetta a oneri diversi. Il livello di reddito netto attribuibile a ogni classe di azioni è pertanto differente.

#### 12 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Nel perseguire gli obiettivi di investimento, ciascun comparto può detenere svariati strumenti finanziari. Tali strumenti finanziari comprendono valori immobiliari, derivati e altri investimenti, saldi di cassa, crediti e debiti derivanti direttamente dalle operazioni dei comparti, per esempio in riferimento a vendite e acquisti in attesa di regolamento, crediti e debiti per creazione e rimborsi di azioni nonché crediti per ratei attivi.

I comparti possono inoltre condurre una gamma di operazioni in derivati finalizzate alla gestione efficiente del portafoglio. Inoltre, i comparti perfezionano contratti derivati soltanto laddove lo strumento derivato e la controparte siano stati approvati dall'ACD. Un'analisi di sensibilità relativa ai comparti pertinenti è illustrata nelle rispettive note integrative al bilancio, incluse nei conti

## Note integrative al Bilancio consolidato di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

### NOTE INTEGRATIVE AL BILANCIO (cont.)

completi, laddove le partecipazioni in derivati possono influenzare significativamente il comparto.

Di seguito vengono illustrati i principali rischi associati agli strumenti finanziari e alle politiche adottate dall'ACD per gestire gli stessi. Tali politiche sono state costantemente applicate per tutto il periodo in esame e sono rimaste invariate per il periodo corrente e quello precedente a cui si riferisce il presente bilancio.

#### Rischio del prezzo di mercato

Il rischio di mercato deriva principalmente dall'incertezza sui prezzi futuri degli strumenti finanziari detenuti. Rappresenta la perdita potenziale che i comparti possono subire detenendo posizioni di mercato in presenza di fluttuazioni di prezzo. Ciò significa che il valore della partecipazione di un investitore può salire e scendere ed è possibile che l'investitore non recuperi l'importo originariamente investito. I comparti obbligazionari detengono una gamma di strumenti a tasso fisso che possono essere difficili da valutare e/o liquidare. Gli investitori devono valutare il grado di esposizione di tali comparti nel contesto di tutti i rispettivi investimenti.

I portafogli di investimento dei comparti sono esposti a fluttuazioni dei prezzi di mercato che l'ACD è tenuto a controllare secondo le politiche definite nel Prospetto informativo. Le linee guida per gli investimenti e i poteri di investimento e assunzione di prestiti illustrati nello Statuto societario, nel Prospetto informativo e nel *Financial Services Authorities Collective Investment Schemes Sourcebook*, descrivono la natura del rischio di mercato cui il comparto è esposto.

#### Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il comparto non riesca a raccogliere liquidità sufficiente ad onorare le passività alle rispettive scadenze. Uno dei fattori chiave che influenzano ciò, è la capacità di vendere investimenti al valore equo, o a un importo prossimo a tale valore, senza realizzare una perdita significativa. I recenti problemi di mercato seguiti alla stretta creditizia, hanno determinato una riduzione significativa nella liquidità dei mercati obbligazionari e soprattutto di quelli dei titoli a tasso variabile ("FRN").

In circostanze normali, il comparto si mantiene quasi completamente investito. Ove le circostanze lo richiedano, a causa di condizioni di illiquidità dei mercati mobiliari o di livelli elevati di rimborsi, il comparto può detenere liquidità e/o maggiori disponibilità liquide. Livelli temporaneamente superiori di liquidità possono inoltre riscontrarsi durante l'attuazione di una variazione della politica di *asset allocation* oppure a seguito di un'emissione consistente di quote.

L'ACD gestisce la liquidità del comparto per garantirne la capacità di onorare le passività. L'ACD riceve relazioni giornaliere delle sottoscrizioni e dei rimborsi che gli consentono di raccogliere liquidità dal portafoglio del comparto allo scopo di soddisfare le richieste di rimborso. L'ACD monitora inoltre la liquidità di mercato di tutti i titoli, con particolare riguardo al mercato degli FRN, nell'intento di garantire che i comparti mantengano una liquidità sufficiente a soddisfare i rimborsi conosciuti e potenziali. I saldi di cassa dei comparti sono monitorati ogni giorno dall'ACD e dall'Agente amministrativo. Laddove gli investimenti non possano essere realizzati in tempo per onorare una potenziale passività, il comparto può assumere un prestito pari al massimo al 10% del suo valore, allo scopo di garantire il regolamento. Tutte le passività finanziarie del comparto sono pagabili a vista oppure in periodi inferiori a un anno.

#### Rischio di credito

Il rischio di credito scaturisce da tre fonti principali. Innanzi tutto, la possibilità che l'emittente di un titolo non sia in grado di pagare puntualmente gli interessi e il capitale. In secondo luogo, nel caso di investimenti garantiti da attività (inclusi FRN), vi è la possibilità di insolvenza dell'emittente e un inadempimento nelle attività sottostanti a causa del quale il comparto può non recuperare l'intero capitale originariamente investito. In terzo luogo, esiste il rischio della controparte, ossia il rischio che la controparte non consegni l'investimento per un acquisto o la liquidità per una vendita, dopo che il comparto ha adempiuto alle sue

responsabilità, la qual cosa si traduce in una perdita per il comparto.

Al fine di gestire il rischio di credito, i comparti sono soggetti a limiti di investimento per gli emittenti di titoli. I rating di credito degli emittenti sono valutati periodicamente e viene conservato un elenco degli emittenti approvati, sottoposto a un regolare controllo. Inoltre, i comparti acquistano e vendono investimenti soltanto tramite broker approvati dall'ACD come controparte accettabile e vengono stabiliti – e controllati – limiti specifici per coprire l'esposizione a un singolo broker. Le variazioni nei rating finanziari dei broker vengono riviste periodicamente.

Alcuni comparti investono in obbligazioni considerate maggiormente rischiose (di qualità inferiore a *investment-grade*). Ciò comporta un potenziale rischio maggiore di insolvenza e può influenzare sia il reddito sia il valore di capitale del comparto. Maggiori dettagli sono riportati nei prospetti di portafoglio dei comparti.

#### Rischio di tasso d'interesse

Il rischio di tasso d'interesse è il rischio che il valore degli investimenti dei comparti oscilli a causa di variazioni nei tassi d'interesse. Alcuni comparti investono in titoli a tasso variabile. Il reddito di tali comparti può essere influenzato da variazioni nei tassi di interesse attinenti a particolari titoli o derivanti dall'incapacità dell'ACD di assicurare rendimenti simili alla scadenza dei contratti o alla vendita dei titoli. Il valore dei titoli a tasso fisso può essere influenzato da fluttuazioni nei tassi d'interesse o dalla previsione di loro oscillazioni in futuro. Gli interessi percepiti sui depositi bancari o dovuti sugli scoperti di conto corrente sono a loro volta influenzati dalle fluttuazioni nei tassi d'interessi. Il profilo dei tassi d'interesse dei comparti pertinenti è illustrato nelle rispettive note integrative al bilancio, incluse nei conti completi.

#### Rischio di cambio

Il rischio di cambio è il rischio che il valore degli investimenti dei comparti oscilli a causa di variazioni nei tassi di cambio. Lo stato patrimoniale dei comparti una percentuale del cui patrimonio netto è denominata in valute diverse dalla sterlina, può essere influenzato da fluttuazioni nei tassi di cambio. L'ACD monitora l'esposizione alle fluttuazioni valutarie dei comparti e può cercare di gestire l'esposizione a tali fluttuazioni utilizzando contratti di cambio a termine oppure coprendo il valore in sterline degli investimenti quotati in altre valute. Il profilo valutario dei comparti pertinenti è illustrato nelle rispettive note integrative al bilancio, incluse nei conti completi.

## UK Accelerando Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto UK Accelerando Fund è il conseguimento di una crescita del capitale superiore alla media da un portafoglio concentrato di titoli azionari UK.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede la gestione attiva di un portafoglio concentrato di titoli azionari del Regno Unito, unitamente alla possibilità di detenere liquidità e/o titoli del mercato monetario al fine di perseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tale approccio consente all'ACD di assumere posizioni rilevanti in termini di titoli e settori, la qual cosa può determinare maggiori livelli di volatilità. Il portafoglio è composto prevalentemente da titoli azionari di società domiciliate oppure aventi attività operative significative nel Regno Unito. Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può detenere una percentuale elevata o l'intero patrimonio del comparto in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 con limiti di emissione del comparto

Threadneedle UK Accelerando Fund è salita da 219,06p a 231,02p.

Per il periodo dal 1° maggio 2007 al 30 aprile 2008, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente del 5,46% e 6,05%, a fronte del rendimento pari a -7,76% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs - (IMA) UK All Companies Peer Group (in base al prezzo d'offerta, con reddito reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice FTSE All-Share è stato del -4,31%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

Il comparto ha registrato un anno eccellente in termini di performance in quanto molti dei temi da noi identificati hanno dominato la scena dimostrandosi scelte corrette. Il comparto è stato posizionato in modo estremamente appropriato per la crisi finanziaria, detenendo pochissimi titoli finanziari. L'assenza in portafoglio di titoli di società esposte alla spesa al consumo nel Regno Unito e negli Stati Uniti ha a sua volta favorito la

performance. Le partecipazioni in aree legate alle commodity, tra cui BG Group, Xstrata e Tullow Oil, hanno registrato un ottimo andamento a fronte del perdurante boom delle risorse. Le partecipazioni del comparto sono state inoltre concentrate nelle società maggiori, che hanno generalmente iniziato a sovraperformare i titoli *small cap*.

Nei primi mesi del 2008, alcuni di questi temi sono stati messi alla prova dalle misure aggressive contro la crisi finanziaria adottate dalle banche centrali, nel timore di ripercussioni sull'economia in generale. Non abbiamo cercato di riposizionare il comparto allontanandolo dalle aree in cui investe in quanto siamo fermamente convinti che la crescita degli utili sarà oggetto di crescenti pressioni. Continuiamo a ritenere che esistano rischi significativi per la crescita globale, uniti a crescenti attese di inflazione.

In prospettiva siamo prudenti, pur rimanendo in attesa di segnali più incoraggianti. Il comparto è investito in una gamma di titoli a nostro avviso maggiormente in grado di rispettare o superare le stime sul fronte degli utili, soprattutto in caso di condizioni economiche più difficili. I livelli di liquidità rimangono generalmente superiori alla media poiché restiamo in attesa di migliori opportunità di acquisto.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	270	531
Reddito	3	373	229
Spese	4	(350)	(59)
Costi finanziari: Interessi	6	(2)	(3)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		21	167
Imposte	5	(1)	-
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		20	167
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>290</b>	<b>698</b>
Costi finanziari: distribuzioni	6	(278)	(144)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>12</b>	<b>554</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>17.851</b>	<b>8.144</b>
Crediti	7	428	1.769
Saldi di cassa e banca		2.030	629
Totale altre attività		2.458	2.398
<b>Totale attività</b>		<b>20.309</b>	<b>10.542</b>
<b>Passività</b>			
Debiti	8	(375)	(2.268)
<b>Totale passività</b>		<b>(375)</b>	<b>(2.268)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>19.934</b>	<b>8.274</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>8.274</b>	<b>7.460</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	14.221	2.012
Debiti per annullamento di azioni	(3.063)	(1.891)
	11.158	121
Rettificazione di diluizione	72	8
Stamp duty reserve tax (SDRT)	(3)	1
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	12	554
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	420	130
Compensi	1	-
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>19.934</b>	<b>8.274</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione						
<b>Azioni di Classe 1</b>						
Accumulazione netta						
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 30/04/08	4,4428	0,4443	3,9985	-	3,9985	2,3934
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 30/04/08	0,9900	0,0990	0,8910	3,1075	3,9985	2,3934
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>3,9985</b>	<b>2,3934</b>
<b>Azioni di Classe 2</b>						
Accumulazione netta						
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 30/04/08	6,0347	0,6035	5,4312	-	5,4312	3,5431
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 30/04/08	2,3182	0,2318	2,0864	3,3448	5,4312	3,5431
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>5,4312</b>	<b>3,5431</b>
<b>Azioni di Classe X</b>						
Accumulazione netta*						
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2008	
<b>Gruppo 1</b>						
15/01/08 - 30/04/08	1,0934	0,1093	0,9841		0,9841	
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>0,9841</b>	

Gruppo 2: azioni acquistate durante un periodo di distribuzione

\*Azioni di Classe X ad accumulazione netta lanciate il 15 gennaio 2007.

## UK Accelerando Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>INDUSTRIE DI BASE (0,93%, aprile 2007 – 17,55%)</b>				<b>INFORMATICA (2,03%, aprile 2007 – 4,94%)</b>			
Sostanze chimiche – 0,00% (aprile 2007 – 10,29%)				Hardware IT – 0,00% (aprile 2007 – 2,28%)			
Materiali edili e per costruzioni – 0,93% (aprile 2007 – 7,26%)				Servizi software e computer – 2,03% (aprile 2007 – 2,66%)			
25.000	SIG	186	0,93	49.861	Autonomy	405	2,03
<b>Totale Industrie di base</b>				<b>Totale Informatica</b>			
<b>186</b>				<b>405</b>			
<b>0,93</b>				<b>2,03</b>			
<b>SERVIZI CICLICI (7,27%, aprile 2007 – 18,20%)</b>				<b>BENI DI CONSUMO NON CICLICI (15,79%, aprile 2007 – 10,10%)</b>			
Dettaglio di generi diversi – 0,00% (aprile 2007 – 7,75%)				Bevande – 0,00% (aprile 2007 – 2,42%)			
Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,00% (aprile 2007 – 3,40%)				Trasformazione e produzione alimentare – 3,79% (aprile 2007 – 4,11%)			
Media e fotografia – 2,28% (aprile 2007 – 0,00%)				44.800	Unilever	755	3,79
69.518	Pearson	455	2,28	Prodotti per l'igiene personale e la casa – 1,54% (aprile 2007 – 0,00%)			
Servizi di supporto – 4,99% (aprile 2007 – 3,67%)				68.369	SSL International	308	1,54
50.000	Intertek Group	479	2,40	Farmaceutici e biotecnologia – 5,37% (aprile 2007 – 3,57%)			
117.000	Serco Group	516	2,59	17.103	AstraZeneca	362	1,82
Trasporto – 0,00% (aprile 2007 – 3,38%)				45.000	GlaxoSmithKline	501	2,51
<b>Totale Servizi ciclici</b>				22.000	Shire	207	1,04
<b>1.450</b>				Tabacco – 5,09% (aprile 2007 – 0,00%)			
<b>7,27</b>				32.881	British American Tobacco	631	3,16
<b>FINANZIARI (11,31%, aprile 2007 – 5,84%)</b>				16.034	Imperial Tobacco Group	384	1,93
Banche – 5,59% (aprile 2007 – 3,34%)				<b>Totale Beni di consumo non ciclici</b>			
60.000	Royal Bank of Scotland Group	205	1,03	<b>3.148</b>			
51.040	Standard Chartered	909	4,56	<b>15,79</b>			
Assicurazioni – 2,50% (aprile 2007 – 2,50%)				<b>SERVIZI NON CICLICI (3,81%, aprile 2007 – 3,68%)</b>			
375.000	Royal & Sun Alliance Insurance Group	498	2,50	Dettaglio alimentari e farmaceutici – 1,43% (aprile 2007 – 3,68%)			
Servizi finanziari specializzati e vari – 3,22% (aprile 2007 – 0,00%)				99.281	Morrison Supermarkets	284	1,43
113.000	Man Group	642	3,22	Servizi di telecomunicazioni – 2,38% (aprile 2007 – 0,00%)			
<b>Totale Finanziari</b>				300.000	Vodafone Group	475	2,38
<b>2.254</b>				<b>Totale Servizi non ciclici</b>			
<b>11,31</b>				<b>759</b>			
<b>INDUSTRIALI DI GENERI DIVERSI (7,80%, aprile 2007 – 11,97%)</b>				<b>RISORSE (35,20%, aprile 2007 – 18,79%)</b>			
Aeronautica e difesa – 4,59% (aprile 2007 – 6,26%)				Industria mineraria – 14,19% (aprile 2007 – 10,52%)			
195.077	BAE Systems	914	4,59	10.400	Lonmin	323	1,62
Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 1,16% (aprile 2007 – 3,41%)				25.429	Rio Tinto	1.485	7,45
80.000	Invensys	232	1,16	26.267	Xstrata	1.020	5,12
Ingegneria e macchinari – 2,05% (aprile 2007 – 2,30%)				Petrolio e gas – 21,01% (aprile 2007 – 8,27%)			
50.000	Weir Group	408	2,05	100.641	BG Group	1.255	6,30
<b>Totale Industriali di generi diversi</b>				82.800	Petrofac	479	2,40
<b>1.554</b>				78.000	Royal Dutch Shell 'B' Shares	1.583	7,94
<b>7,80</b>				67.000	Tullow Oil	502	2,52
				30.000	Wellstream Holdings	369	1,85
				<b>Totale Risorse</b>			
				<b>7.016</b>			
				<b>35,20</b>			

## UK Accelerando Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ (5,41%, aprile 2007 – 7,36%)</b>			
Elettricità – 2,74%			
(aprile 2007 – 0,00%)			
39.623	Scottish & Southern Energy	546	2,74
Distribuzione gas – 0,00%			
(aprile 2007 – 4,02%)			
Acqua – 2,67%			
(aprile 2007 – 3,34%)			
85.000	Pennon Group	533	2,67
<b>Totale Servizi di pubblica utilità</b>		<b>1.079</b>	<b>5,41</b>
<b>Valore totale degli investimenti</b>		<b>17.851</b>	<b>89,55</b>
<b>Altre attività nette (aprile 2007 – 1,57%)</b>		<b>2.083</b>	<b>10,45</b>
<b>Patrimonio netto</b>		<b>19.934</b>	<b>100,00</b>

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## UK Accelerando Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Acquisti	Costo GBP/1.000
Vodafone Group	4.132	First Choice Holidays	452
Royal Dutch Shell 'B' Shares	2.763	Redrow	447
BP	2.597	Laird Group	442
Tesco	2.058	HBOS	417
BAE Systems	2.013	Anglo American	398
Rio Tinto	1.922	Cambridge Silicon Radio	394
Unilever	1.787	Cable & Wireless	380
GlaxoSmithKline	1.785	Capita Group	374
BG Group	1.762	Babcock International Group	320
British American Tobacco	1.622	Hammerson	314
Standard Chartered	1.606	Prudential	308
Royal & Sun Alliance Insurance Group	1.555	3i Group	306
Weir Group	1.552	BHP Billiton	301
Scottish & Southern Energy	1.328	WS Atkins	300
Pearson	1.288	Inchcape	298
Tullow Oil	1.097	Admiral Group	295
Xstrata	1.097	Standard Life	281
Shire	1.058	Aggreko	245
Autonomy	1.055	Capita Group	243
Man Group ISIN GB00B28KQ186	1.037	Persimmon	240
*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	1.035	Forth Ports	221
Reckitt Benckiser Group	1.027	Morgan Crucible	221
Man Group	993	PV Crystalox Solar	203
Serco Group	969	Bellway	186
Barclays	959	British Airways	169
Lonmin	954	Intercontinental Hotels Group	169
Royal Bank of Scotland	941	Marston's	166
Morrison Supermarkets	917	<b>Totale per il periodo</b>	<b>66.249</b>
EasyJet	886		
Invensys	825		
SIG	825		
Rolls-Royce Group	800		
ICI	797		
National Grid	768		
International Power	718		
Intertek Group	696		
Xstrata	671		
Reckitt Benckiser	670		
Cairn Energy	663		
FirstGroup	647		
AstraZeneca	631		
Pennon Group	589		
Wellstream Holdings	587		
SSL International	584		
Imperial Tobacco Group	578		
Michael Page International	564		
Petrofac	488		
HSBC	486		
Hochschild Mining	461		
Southern Cross Healthcare Group	456		

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## UK Accelerando Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

(cont.)

Vendite	Proventi GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
Vodafone Group	3.573	Capita Group	421
BP	2.475	Marks & Spencer Group	400
Tesco	2.053	Associated British Foods	398
Weir Group	1.333	HBOS	384
Royal Dutch Shell 'B' Shares	1.308	Cable & Wireless	365
GlaxoSmithKline	1.283	Pennon Group	363
Reckitt Benckiser Group	1.253	VT Group	356
ICI	1.244	Centrica	329
Royal & Sun Alliance Insurance Group	1.210	Babcock International Group	326
BG Group	1.166	Inchcape	319
BAE Systems	1.112	Hammerson	316
British American Tobacco	1.082	WS Atkins	303
Standard Chartered	1.070	Compass Group	300
Shire	1.061	3i Group	297
*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	1.033	Johnson Matthey	294
Unilever	1.025	Admiral Group	293
Rolls-Royce Group	991	Prudential	284
Barclays	924	BHP Billiton	279
FirstGroup	907	Standard Life	272
EasyJet	892	Croda International	271
Morrison Supermarkets	878	Whitbread	271
Invensys	877	Aggreko	268
Lonmin	877	AstraZeneca	264
Pearson	773	Anglo American	260
Man Group	741	Burberry Group	255
National Grid	723	Persimmon	241
International Power	702	PV Crystalox Solar	233
Scottish & Southern Energy	702	SSL International	225
Tullow Oil	698	Imperial Tobacco Group	219
Xstrata	677	Morgan Crucible	219
Anglo American	674	Sage Group	219
Cairn Energy	648	Forth Ports	209
SIG	635	Taylor Wimpey	204
Autonomy	625	Scottish & Newcastle	199
Royal Bank of Scotland	605	Imperial Energy	195
Michael Page International	586	Intertek Group	194
Cambridge Silicon Radio	581	De La Rue	193
Man Group ISIN GB00B28KQ186	558	Capita Group	181
Xstrata	526	Bellway	180
Reckitt Benckiser	490	<b>Totale per il periodo</b>	<b>56.784</b>
HSBC	480		
Serco Group	477		
Rio Tinto	474		
First Choice Holidays	470		
Laird Group	460		
Hanson	453		
Wellstream Holdings	452		
Redrow	443		
Hochschild Mining	436		
Southern Cross Healthcare Group	429		

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## UK Accelerando Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	270	531
Profitti/(perdite) netti su investimenti	270	531

#### 3 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	287	208
Dividendi esteri	6	5
Dividendi in azioni	11	3
Interessi su investimenti a breve termine	19	-
Interessi bancari	50	13
Totale redditi	373	229

#### 4 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(80)	(65)
†Commissioni di performance	(253)	25
**Spese di registrazione e generali	1	(5)
	(332)	(45)

Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(3)	(2)
Oneri di transazione	(5)	(2)
	(8)	(4)

Altri oneri:		
Diritti regolatori	(2)	(2)
Oneri di revisione	(8)	(8)
	(10)	(10)

\*Totale spese

(350) (59)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto può pertanto richiedere un rimborso pari a GBP6.599 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo ottobre 2003 - settembre 2006.

†L'ACD ha il diritto di percepire una commissione di performance nel caso in cui il NAV per Azione del Comparto sovraperformi l'indice FTSE All Share (con reddito reinvestito, calcolato alla chiusura di mercato) di una percentuale uguale o superiore al 2% (ossia il tasso di rendimento minimo o "hurdle rate") durante il periodo di calcolo delle performance. La commissione di performance è pari al 20% delle sovraperformance. Le commissioni di performance sono calcolate a scadenze di calendario e possono variare notevolmente da un anno all'altro sulla base del rendimento di un comparto rispetto al benchmark. Poiché il periodo contabile cade durante il periodo di calcolo delle commissioni di performance, queste maturano in quel preciso momento, ma non rappresentano necessariamente l'importo effettivamente pagato. È pertanto possibile che gli importi precedentemente maturati debbano essere annullati. La commissione di performance è per sua natura un onere di capitale ed è quindi imputata al capitale.

#### 5 IMPOSTE

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

##### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Imposte estere	(1)	-
Totale imposte correnti (nota 5b)	(1)	-
Totale imposte	(1)	-

##### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	21	167
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(4)	(33)
Effetti di:		
Reddito non soggetto a imposte	60	42
Imposte estere	(1)	-
*Oneri di transazione	(1)	(1)
Eccedenza spese	(55)	(8)
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 5a)	(1)	-

\* I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP248.566 (2007: GBP193.442) derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

#### 6 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

La distribuzione tiene conto del reddito percepito alla creazione di azioni e del reddito sottratto all'annullamento di azioni e comprende:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Finali	420	130
Più: reddito sottratto per annullamento di azioni	28	22
Meno: reddito percepito per creazione di azioni	(170)	(8)
Distribuzione netta per il periodo	278	144
Interessi	2	3
Totale costi finanziari	281	147
Reddito netto al netto di imposte	20	167
Commissioni di performance imputate a capitale	253	(25)
Oneri di transazione	5	2
Distribuzione netta per il periodo	278	144

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 8.

#### 7 CREDITI

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

Crediti per emissione di azioni	81	-
Vendite in attesa di regolamento	197	1.728
Ratei attivi	147	39
Ritenute d'imposta estere recuperabili	3	2
Totale crediti	428	1.769

## UK Accelerando Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 8 DEBITI

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(6)	(608)
Acquisti in attesa di regolamento	(331)	(1.645)
Ratei passivi	(9)	(9)
Debiti verso ACD	(12)	(6)
Commissioni di performance maturate	(17)	-
<b>Totale debiti</b>	<b>(375)</b>	<b>(2.268)</b>

#### 9 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 7 e 8. Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 4.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 10 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto UK Accelerando Fund ha tre classi di azioni: Classe 1, Classe 2 e Classe X. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,25%
Azioni di Classe 2	0,75%
Azioni di Classe X	-
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,050%
Azioni di Classe X	0,050%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 109. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 8. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 11 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale ridotta del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

	Esposizioni		Totale
	Esposizioni monetarie	Esposizioni non monetarie	
Valuta 2008	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Franco svizzero	3	-	3
Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Franco svizzero	2	-	2

#### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttati interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
<b>Valuta 2008</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Franco svizzero	-	-	3	3
Lira sterlina	2.030	-	18.276	20.306

<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Franco svizzero	-	-	2	2
Lira sterlina	629	-	9.911	10.540

	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
<b>Valuta 2008</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Lira sterlina	-	-	(375)	(375)
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Lira sterlina	-	-	(2.268)	(2.268)

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 12 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 13 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	65.730	31.532
Commissioni	66	23
Imposte	453	153
<b>Totale costi acquisti</b>	<b>519</b>	<b>176</b>
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>66.249</b>	<b>31.708</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione	56.842	31.630
Commissioni	(57)	(22)
Imposte	(1)	-
<b>Totale costi vendite</b>	<b>(58)</b>	<b>(22)</b>
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>56.784</b>	<b>31.608</b>

## UK Mid 250 Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto UK Mid 250 Fund è il conseguimento della crescita del capitale da un portafoglio di titoli azionari UK a media capitalizzazione.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede l'investimento del patrimonio del comparto prevalentemente in una selezione di aziende di medie dimensioni componenti l'indice FTSE 250 (ex Investment Trusts). Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire in società non incluse in tale indice e detenere liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle UK Mid 250 Fund è scesa da 104,88p a 100,32p.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente dell' -4,35% e -3,83%, rispetto al rendimento dell' -7,76% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs - (IMA) UK All Companies Peer Group (in base al prezzo d'offerta,

con reddito netto reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice FTSE Mid 250 (ex Investment Trusts) è stato pari a -14,49%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

Nel corso del periodo in esame, i mercati azionari hanno subito un'accentuazione delle turbolenze che ha portato gli indici FTSE 100 e Mid 250 a perdere terreno, nonostante marcati guadagni o "bear rally" (rialzi in fase ribassisti). Il fattore positivo durante questo periodo di volatilità accentuata, è stato rappresentato dalle notevoli sovraperformance segnate dal comparto Threadneedle Mid 250 sia rispetto al benchmark che al mercato in generale.

I titoli finanziari si sono mossi con particolare difficoltà in quanto l'impatto dell'eccessiva esuberanza dei prestiti nei mercati statunitensi dei mutui *subprime* ha iniziato a diffondersi nel sistema finanziario. Il crollo dell'istituto britannico di credito ipotecario Northern Rock ha continuato a provocare un cedimento della fiducia dei

consumatori nel Regno Unito. Se da un lato le banche hanno assunto un atteggiamento più prudente a livello di concessione di prestiti a privati e imprese, dall'altro il mercato ha manifestato preoccupazioni per le probabilità di una recessione negli Stati Uniti, nel Regno Unito e in Europa continentale.

Durante il periodo, il comparto ha proceduto alla vendita di titoli di costruttori edili, rivenditori al dettaglio, società legate alle costruzioni e industriali generali. Al contempo, il comparto ha investito maggiormente in società con flussi di utili prevedibili, registri di ordinativi a lungo termine visibili e aree di crescita di nicchia, come Serco e Babcock International. Continuiamo a ritenere che i prezzi delle *commodity* si manterranno elevati e abbiamo pertanto rafforzato le partecipazioni del comparto in Petrofac (servizi petroliferi) e Tullow Oil.

Anche se in alcuni periodi le aree "value" di mercato, come per esempio rivenditori al dettaglio e immobiliari, registrano rialzi marcati rispetto a livelli ipervenduti, manteniamo la nostra strategia sopra illustrata e continuiamo a investire partendo dal presupposto che il quadro di mercato si manterrà volatile e difficile.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(1.508)	4.034
Reddito	3	742	526
Spese	4	(371)	(277)
Costi finanziari: Interessi	6	(1)	(1)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		370	248
Imposte	5	(2)	-
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		368	248
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>(1.140)</b>	<b>4.282</b>
Costi finanziari: distribuzioni	6	(371)	(250)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>(1.511)</b>	<b>4.032</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>28.260</b>	<b>27.743</b>
Crediti	7	1.278	903
Saldi di cassa e banca		1.046	1.339
Totale altre attività		2.324	2.242
Totale attività		30.584	29.985
<b>Passività</b>			
Debiti	8	(476)	(1.352)
Totale passività		(476)	(1.352)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>30.108</b>	<b>28.633</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>28.633</b>	<b>14.587</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	4.418	10.846
Debiti per annullamento di azioni	(1.817)	(1.184)
	2.601	9.662
Rettificazione di diluizione	-	51
Stamp duty reserve tax (SDRT)	(8)	(7)
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(1.511)	4.032
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	393	308
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>30.108</b>	<b>28.633</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione

#### Azioni di Classe 1

##### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 30/04/08	1,0609	0,1061	0,9548	-	0,9548	0,8049
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 30/04/08	0,4120	0,0412	0,3708	0,5840	0,9548	0,8049
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>0,9548</b>	<b>0,8049</b>

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 30/04/08	1,7297	0,1730	1,5567	-	1,5567	1,3622
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 30/04/08	0,7439	0,0744	0,6695	0,8872	1,5567	1,3622
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>1,5567</b>	<b>1,3622</b>

Gruppo 2: azioni acquistate durante un periodo di distribuzione

## UK Mid 250 Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>INDUSTRIE DI BASE (11,41%, aprile 2007 – 16,06%)</b>				<b>FINANZIARI (9,44%, aprile 2007 – 9,58%)</b>			
<b>Sostanze chimiche – 2,32%</b> (aprile 2007 – 1,74%)				<b>Assicurazioni – 1,66%</b> (aprile 2007 – 0,98%)			
103.920	Croda International	699	2,32	181.768	Amlin	500	1,66
<b>Materiali edili e per costruzioni – 8,02%</b> (aprile 2007 – 14,32%)				<b>Immobili – 3,09%</b> (aprile 2007 – 2,60%)			
181.597	Balfour Beatty	799	2,65	137.835	Shaftesbury	728	2,42
17.667	Bellway	122	0,41	89.074	Workspace Group	202	0,67
170.000	Carillion	607	2,02	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 4,69%</b> (aprile 2007 – 6,00%)			
119.151	SIG	886	2,94	89.000	Close Brothers Group	616	2,05
<b>Industria cartaria e forestale – 1,07%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				52.075	Intermediate Capital Group	795	2,64
80.000	Mondi	322	1,07	<b>Totale Finanziari</b>			
<b>Totale Industrie di base</b>				<b>2.841 9,44</b>			
<b>3.435 11,41</b>				<b>INDUSTRIALI DI GENERI DIVERSI (13,46%, aprile 2007 – 12,91%)</b>			
<b>ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO</b> (2,23%, aprile 2007 – 0,00%)				<b>Aeronautica e difesa – 10,01%</b> (aprile 2007 – 8,89%)			
678.497	Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	672	2,23	90.000	BAE Systems	422	1,40
<b>Totale Organismi di investimento collettivo</b>				502.302	Cobham	1.109	3,68
<b>672 2,23</b>				178.306	Meggitt	523	1,74
<b>SERVIZI CICLICI (28,09%, aprile 2007 – 36,87%)</b>				141.532	VT Group	960	3,19
<b>Dettaglio di generi diversi – 3,32%</b> (aprile 2007 – 5,81%)				<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,63%</b> (aprile 2007 – 2,59%)			
38.000	Burberry Group	180	0,60	37.739	Laird Group	189	0,63
141.149	Inchcape	596	1,98	<b>Ingegneria e macchinari – 2,82%</b> (aprile 2007 – 1,43%)			
53.256	WH Smith	223	0,74	104.000	Weir Group	849	2,82
<b>Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,70%</b> (aprile 2007 – 4,27%)				<b>Totale Industriali di generi diversi</b>			
41.655	Greene King	212	0,70	<b>4.052 13,46</b>			
<b>Media e fotografia – 0,00%</b> (aprile 2007 – 5,85%)				<b>INFORMATICA (2,82%, aprile 2007 – 5,47%)</b>			
<b>Servizi di supporto – 19,17%</b> (aprile 2007 – 14,87%)				<b>Hardware IT – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,87%)			
175.000	Babcock International Group	1.033	3,43	<b>Servizi software e computer – 2,82%</b> (aprile 2007 – 4,60%)			
86.112	Bunzl	638	2,12	104.675	Autonomy	849	2,82
93.386	De La Rue	784	2,60	<b>Totale Informatica</b>			
101.377	Intertek Group	971	3,23	<b>849 2,82</b>			
63.000	Mears Group	196	0,65	<b>BENI DI CONSUMO NON CICLICI (2,71%, aprile 2007 – 2,54%)</b>			
98.816	RPS Group	306	1,02	<b>Trasformazione e produzione alimentare – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,54%)			
244.013	Serco Group	1.076	3,57	<b>Prodotti per l'igiene personale e la casa – 2,71%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
14.698	WS Atkins	155	0,51	181.000	SSL International	816	2,71
250.000	Xchanging	614	2,04	<b>Totale Beni di consumo non ciclici</b>			
<b>Trasporto – 4,90%</b> (aprile 2007 – 6,07%)				<b>816 2,71</b>			
60.272	Arriva	414	1,38	<b>RISORSE (19,75%, aprile 2007 – 9,73%)</b>			
35.861	FirstGroup	202	0,67	<b>Industria mineraria – 4,22%</b> (aprile 2007 – 2,77%)			
39.800	Forth Ports	857	2,85	44.889	Aquarius Platinum	354	1,17
<b>Totale Servizi ciclici</b>				81.771	Hochschild Mining	306	1,02
<b>8.457 28,09</b>				70.000	Talvivaara Mining	293	0,97
				70.000	UK Coal	319	1,06

## UK Mid 250 Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Petrolio e gas – 15,53%</b> <b>(aprile 2007 – 6,96%)</b>		
18.929	Cairn Energy	568	1,89
126.000	John Wood Group	544	1,80
131.000	Petrofac	759	2,52
56.501	Premier Oil	864	2,87
11.976	Soco International	220	0,73
124.595	Tullow Oil	933	3,10
63.788	Wellstream Holdings	788	2,62
	<b>Totale Risorse</b>	<b>5.948</b>	<b>19,75</b>
	<b>SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ (3,95%, aprile 2007 – 3,73%)</b>		
	<b>Elettricità – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,72%)</b>		
	<b>Acqua – 3,95%</b> <b>(aprile 2007 – 3,01%)</b>		
110.174	Northumbrian Water Group	358	1,19
132.875	Pennon Group	832	2,76
	<b>Totale Servizi di pubblica utilità</b>	<b>1.190</b>	<b>3,95</b>
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>28.260</b>	<b>93,86</b>
	<b>Altre attività nette (aprile 2007 – 3,11%)</b>	<b>1.848</b>	<b>6,14</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>30.108</b>	<b>100,00</b>

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## UK Mid 250 Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	3.178	*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	2.500
Serco Group	1.504	Laird Group	1.866
Laird Group	1.451	EasyJet	1.216
EasyJet	1.371	Serco Group	1.127
Babcock International Group	1.183	Informa	991
Meggitt	1.099	Bellway	948
Shaftesbury	1.076	FirstGroup	861
Bellway	967	GKN	855
Close Brothers Group	952	Burberry Group	833
SSL International	921	Morgan Crucible	833
Carillion	920	Aberdeen Asset Management	753
Forth Ports	869	Close Brothers Group	749
SIG	848	Wellstream Holdings	655
Croda International	791	Marston's	650
GKN	788	Morgan Sindall	640
Weir Group	777	Admiral Group	634
Inchcape	751	Croda International	631
Intermediate Capital	744	LogicaCMG	627
BAE Systems	722	Premier Foods	587
Xchanging	702	Expro International Group	585
Petrofac	699	Homeserve	579
Intertek Group	686	Ultra Electronic	577
Balfour Beatty	663		
Expro International Group	652		
John Wood Group	609		
<b>Totale per il periodo</b>	<b>41.384</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>39.262</b>

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## UK Mid 250 Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	(1.508)	4.034
Profitti/(perdite) netti su investimenti	(1.508)	4.034

#### 3 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	671	500
Dividendi esteri	15	2
Dividendi in azioni	4	-
Interessi bancari	51	23
Commissioni di sottoscrizione	1	1
Totale redditi	742	526

#### 4 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(339)	(245)
**Spese di registrazione e generali	(12)	(15)
	(351)	(260)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(7)	(5)
Oneri di transazione	(3)	(2)
	(10)	(7)
Altri oneri:		
Diritti regolatori	(2)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
Spese varie	-	(1)
	(10)	(10)
*Totale spese	(371)	(277)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto può pertanto richiedere un rimborso pari a GBP5.314 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo ottobre 2003 - settembre 2006.

#### 5 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000

##### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Imposte estere	(2)	-
Totale imposte correnti (nota 5b)	(2)	-
Totale imposte	(2)	-

##### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	370	248
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(74)	(50)
Effetti di:		
Reddito non soggetto a imposte	135	100
Imposte estere	(2)	-
*Oneri di transazione	(1)	-
Ecceденza spese	(60)	(50)
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 5a)	(2)	-

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP176.767 (2007: GBP116.460) derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

#### 6 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

La distribuzione tiene conto del reddito percepito alla creazione di azioni e del reddito sottratto all'annullamento di azioni e comprende:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Finali	393	308
Più: reddito sottratto per annullamento di azioni	13	4
Meno: reddito percepito per creazione di azioni	(35)	(62)
Distribuzione netta per il periodo	371	250
Interessi	1	1
Totale costi finanziari	372	251

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 15.

#### 7 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	754	29
Vendite in attesa di regolamento	354	734
Ratei attivi	170	140
Totale crediti	1.278	903

#### 8 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	-	(48)
Acquisti in attesa di regolamento	(436)	(1.265)
Ratei passivi	(10)	(9)
Debiti verso ACD	(30)	(30)
Totale debiti	(476)	(1.352)

## UK Mid 250 Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 9 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 7 e 8.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 4.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 10 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto UK Mid 250 Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 109. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 15. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 11 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Non vi sono attività rilevanti denominate in valute diverse dalla sterlina.

##### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttati interessi	Totale
Valuta 2008	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Lira sterlina	1.046	-	29.538	30.584

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Lira sterlina	1.339	-	28.646	29.985

	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
Valuta 2008	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Lira sterlina	-	-	(476)	(476)

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Lira sterlina	-	-	(1.352)	(1.352)

##### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

La maggior parte dell'eccedenza di liquidità è investita in uno dei comparti Threadneedle Liquid Assets. Si tratta di comparti monetari che pagano una distribuzione a tasso variabile in relazione al rendimento delle corrispondenti attività sottostanti. L'eventuale liquidità rimanente viene tenuta in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 12 IMPEGNI E SOPRAVVIVENENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 13 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	41.050	30.268
Commissioni	59	23
Imposte	275	148
Totale costi acquisti	334	171
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>41.384</b>	<b>30.439</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione	39.319	21.129
Commissioni	(57)	(19)
Totale costi vendite	(57)	(19)
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>39.262</b>	<b>21.110</b>

## Pan European Accelerando Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto Pan European Accelerando Fund è il conseguimento di una crescita del capitale superiore alla media.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede la gestione attiva di un portafoglio concentrato composto prevalentemente da titoli azionari europei, britannici inclusi, unitamente alla possibilità di detenere liquidità e/o titoli del mercato monetario al fine di perseguire l'obiettivo di investimento del Comparto. Tale approccio consente all'ACD di assumere posizioni rilevanti in termini di titoli e settori, la qual cosa può determinare maggiori livelli di volatilità. Il portafoglio è normalmente composto da titoli azionari di società domiciliate in Europa, compreso il Regno Unito, oppure aventi attività operative significative in Europa e/o nel Regno Unito. Laddove i titoli non fossero denominati in euro, possono essere coperti in euro. Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può detenere una percentuale elevata o l'intero patrimonio del comparto in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di

Classe 1 del comparto Threadneedle Pan European Accelerando Fund è scesa da 130,71p a 126,53p, in sterline e da 1,9154 a 1,6004, in euro.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente del -3,20% e -2,66%, rispetto al rendimento del -3,25% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs - (IMA) UK Europe Including UK Peer Group (in base al prezzo d'offerta, con reddito netto reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice MSCI Europe (inc UK) è stato del -0,15%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

Nella seconda metà del periodo in esame, si è registrato un aumento significativo della volatilità di mercato, con un calo degli indici *headline*. Gran parte di tali performance mediocri sono attribuibili ai problemi nei mercati del credito, che hanno limitato la capacità del settore bancario di

concedere prestiti. Nel corso del periodo in esame, il comparto ha continuato a tenere un'esposizione limitatissima nei titoli bancari.

Un altro importante sviluppo emerso nel periodo in esame, è stato costituito dai considerevoli aumenti dei prezzi del petrolio e altre *commodity*, che hanno determinato livelli superiori di inflazione in quanto gli incrementi dei prezzi si sono ripercossi sul consumo. Una percentuale elevata degli aumenti dei prezzi delle *commodity* è attribuibile alla forte domanda dei mercati emergenti, come Cina e India. Il comparto ha mantenuto il sovrappeso nel settore petrolifero e in quello minero-metallurgico, privilegiando al contempo le società in grado di fare ricadere queste crescenti pressioni in termini di costi sui clienti finali, mantenendo in tal modo i propri livelli di redditività.

Al momento siamo in una fase di aggiustamento per quanto attiene alle stime per gli utili societari. Il comparto continua a concentrarsi sulla selezione di società dotate di potere di determinazione dei prezzi e utili forti, in combinazione con bilanci solidi e cash flow soddisfacenti.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1° maggio 2007 - 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(12.725)	32.427
Altri profitti/(perdite)	3	1.094	123
Reddito	4	4.347	5.855
Spese	5	(2.676)	(3.394)
Costi finanziari: Interessi	7	(41)	(32)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		1.630	2.429
Imposte	6	(561)	(509)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		1.069	1.920
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>(10.562)</b>	<b>34.470</b>
Costi finanziari: distribuzioni	7	(1.163)	(2.277)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>(11.725)</b>	<b>32.193</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>149.811</b>	<b>258.867</b>
Crediti	8	365	5.386
Saldi di cassa e banca	9	10.298	7.454
Totale altre attività		10.663	12.840
Totale attività		160.474	271.707
<b>Passività</b>			
Debiti	10	(4.373)	(12.364)
Scoperti bancari	9	(40)	(4.599)
Totale passività		(4.413)	(16.963)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>156.061</b>	<b>254.744</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1° maggio 2007 - 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	254.744	215.396
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	97.397	107.212
Debiti per annullamento di azioni	(185.394)	(102.471)
	(87.997)	4.741
Rettificazione di diluizione	286	116
Stamp duty reserve tax (SDRT)	(103)	(124)
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(11.725)	32.193
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	880	2.422
Compensi	(24)	-
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>156.061</b>	<b>254.744</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1° maggio 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione

#### Azioni di Classe 1

##### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 30/04/08	0,3728	0,0373	0,3355	-	0,3355	0,9167
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 30/04/08	0,1950	0,0195	0,1755	0,1600	0,3355	0,9167
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>0,3355</b>	<b>0,9167</b>

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 30/04/08	1,2409	0,1241	1,1168	-	1,1168	1,6105
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 30/04/08	0,7028	0,0703	0,6325	0,4843	1,1168	1,6105
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>1,1168</b>	<b>1,6105</b>

Gruppo 2: azioni acquistate durante un periodo di distribuzione

## Pan European Accelerando Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>AUSTRIA (0,00%, aprile 2007 – 1,16%)</b>				<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,49%)			
	Trasporto – 0,00%				Salute – 0,00%		
	(aprile 2007 – 1,16%)				(aprile 2007 – 2,84%)		
	<b>Totale Austria</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		<b>Assicurazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,76%)		
<b>DANIMARCA (0,00%, aprile 2007 – 3,44%)</b>				<b>Totale Germania</b>			
	Assicurazioni – 0,00%				<b>19.504</b>	<b>12,50</b>	
	(aprile 2007 – 3,44%)						
	<b>Totale Danimarca</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>GRECIA (0,00%, aprile 2007 – 5,04%)</b>			
<b>EUROPA (2,21%, aprile 2007 – 4,69%)</b>				<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 5,04%)			
	Organismi di investimento collettivo (2,21%, aprile 2007 – 4,69%)				<b>Totale Grecia</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
4.322.634	Threadneedle Euro Liquid Assets Fund	3.442	2,21	<b>ITALIA (4,09%, aprile 2007 – 4,96%)</b>			
	<b>Totale Europa</b>	<b>3.442</b>	<b>2,21</b>		<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,92%)		
<b>FINLANDIA (3,01%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					<b>Petrolio e gas – 4,09%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	Ingegneria e macchinari – 3,01%			284.345	Saipem	6.387	4,09
	(aprile 2007 – 0,00%)						
236.606	Kone Oyj	4.701	3,01	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,04%)			
	<b>Totale Finlandia</b>	<b>4.701</b>	<b>3,01</b>		<b>Totale Italia</b>	<b>6.387</b>	<b>4,09</b>
<b>FRANCIA (10,96%, aprile 2007 – 13,75%)</b>				<b>LUSSEMBURGO (4,40%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			
	Bevande – 0,00%				<b>Acciaio e altri metalli – 4,40%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	(aprile 2007 – 3,16%)			156.595	ArcelorMittal	6.870	4,40
	<b>Materiali edili e per costruzioni – 4,49%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Totale Lussemburgo</b>	<b>6.870</b>	<b>4,40</b>
189.929	Vinci	7.014	4,49	<b>PAESI BASSI (3,04%, aprile 2007 – 12,76%)</b>			
	<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 7,84%)				<b>Hardware IT – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,65%)		
	<b>Salute – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,75%)				<b>Acciaio e altri metalli – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,88%)		
	<b>Assicurazioni – 2,57%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Servizi di supporto – 0,00%</b> (aprile 2007 – 6,23%)		
215.467	AXA	4.008	2,57		<b>Servizi di telecomunicazioni – 3,04%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Petrolio e gas – 3,90%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			508.034	Koninklijke KPN	4.737	3,04
142.095	Total	6.086	3,90		<b>Totale Paesi Bassi</b>	<b>4.737</b>	<b>3,04</b>
	<b>Totale Francia</b>	<b>17.108</b>	<b>10,96</b>	<b>NORVEGIA (2,56%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			
<b>GERMANIA (12,50%, aprile 2007 – 20,19%)</b>					<b>Banche – 2,56%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	Aeronautica e difesa – 0,00%			542.700	DnB Nor Bank	3.989	2,56
	(aprile 2007 – 3,33%)				<b>Totale Norvegia</b>	<b>3.989</b>	<b>2,56</b>
	<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,23%)			<b>SPAGNA (11,45%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			
	<b>Sostanze chimiche – 8,45%</b> (aprile 2007 – 3,54%)				<b>Industriali diversificati – 3,46%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
176.738	Bayer	7.549	4,84	324.066	Abertis Infraestructuras	5.398	3,46
76.404	Linde	5.632	3,61				
	<b>Elettricità – 4,05%</b> (aprile 2007 – 0,00%)						
61.871	E.On	6.323	4,05				

## Pan European Accelerando Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Elettricità – 2,60%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Industria mineraria – 3,87%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
125.527	Red Electrica De Espana	4.059	2,60	155.535	Xstrata	6.043	3,87
	<b>Petrolio e gas – 5,39%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Petrolio e gas – 6,87%</b> (aprile 2007 – 2,04%)		
268.148	Enagas	4.111	2,63	859.276	BG Group	10.715	6,87
210.433	Repsol	4.302	2,76				
	<b>Totale Spagna</b>	<b>17.870</b>	<b>11,45</b>		<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 3,87%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
				1.062.830	Man Group	6.037	3,87
<b>SVEZIA (5,01%, aprile 2007 – 2,75%)</b>	<b>Ingegneria e macchinari – 2,44%</b> (aprile 2007 – 2,75%)				<b>Servizi di supporto – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,58%)		
506.200	Atlas Copco	3.802	2,44		<b>Tabacco – 3,75%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Dettaglio di generi diversi – 2,57%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			244.400	Imperial Tobacco Group	5.856	3,75
133.525	Hennes & Mauritz	4.012	2,57		<b>Acqua – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,88%)		
	<b>Totale Svezia</b>	<b>7.814</b>	<b>5,01</b>		<b>Totale Regno Unito</b>	<b>34.973</b>	<b>22,41</b>
<b>SVIZZERA (14,36%, aprile 2007 – 16,51%)</b>	<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 6,39%)						
	<b>Sostanze chimiche – 4,43%</b> (aprile 2007 – 2,13%)				<b>DERIVATI (0,00%, aprile 2007 – 0,03%)</b>		
46.699	Syngenta	6.920	4,43		<b>Contratti di cambio a termine – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,03%)		
	<b>Materiali edili e per costruzioni – 3,23%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Totale Derivati</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
98.984	Holcim	5.039	3,23		<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>149.811</b>	<b>96,00</b>
	<b>Industriali diversificati – 2,71%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Altre attività/(passività) nette</b> (aprile 2007 – (1,62%))	<b>6.250</b>	<b>4,00</b>
4.837	Sika	4.233	2,71		<b>Patrimonio netto</b>	<b>156.061</b>	<b>100,00</b>
	<b>Trasformazione e produzione alimentare – 3,99%</b> (aprile 2007 – 0,00%)						
25.871	Nestle	6.224	3,99				
	<b>Farmaceutici e biotecnologia 0,00%</b> (aprile 2007 – 4,61%)						
	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,38%)						
	<b>Totale Svizzera</b>	<b>22.416</b>	<b>14,36</b>				
<b>REGNO UNITO (22,41%, aprile 2007 – 16,34%)</b>	<b>Materiali edili e per costruzioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,04%)						
	<b>Dettaglio alimentari e farmaceutici – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,48%)						
	<b>Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,32%)						
	<b>Assicurazioni sulla vita – 4,05%</b> (aprile 2007 – 0,00%)						
936.628	Prudential	6.322	4,05				

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## Pan European Accelerando Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Acquisti	Costo GBP/1.000
*Threadneedle Euro Liquid Assets Fund	147.565	Banco Santander	5.351
*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	32.300	Xstrata ISIN 3141100	5.341
Credit Suisse Group Registered	23.200	Deutsche Postbank	5.219
Nokia	21.606	Holcim	5.155
Continental	18.954	Adidas	5.137
AXA	16.822	<b>Totale per il periodo</b>	<b>861.176</b>
Inditex	15.780		
Total	14.152		
BNP Paribas	13.561		
Hennes & Mauritz	12.845		
Roche Holding	12.179		
Tesco	11.917		
BG Group	11.663		
Grupo Ferrovial	10.970		
Xstrata	10.527		
Koninklijke KPN NV	10.436		
Dx X-Trackers Dj S 600 Banks	10.234		
Electricite de France	10.150		
Siemens Registered	10.080		
Interbrew	10.064		
E.On	10.008		
HSBC	9.980		
Daimler	9.940		
Resolution	9.848		
Syngenta	9.710		
Dufry	9.261		
UBS Registered	9.169		
Man Group	9.001		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.832		
Porsche	8.807		
Fresenius Medical Care	8.754		
Umicore	8.441		
BAE Systems	7.545		
ArcelorMittal	7.456		
Iberdrola	7.359		
Bayer	7.213		
Nestle	7.212		
Julius Baer Holding	7.090		
Teliasonera	7.044		
Rio Tinto	6.777		
MAN	6.522		
Vinci	6.422		
Telefonica	6.189		
Vodafone Group	6.116		
Imperial Tobacco Group	5.809		
Prudential	5.716		
Statoilhydro	5.591		
Volvo	5.543		
Linde	5.490		
Rolls-Royce Group	5.457		
Societe Generale	5.353		

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## Pan European Accelerando Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

(cont.)

Vendite	Proventi GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
*Threadneedle Euro Liquid Assets Fund	156.868	Teliasonera	7.036
*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	32.300	Intertek Group	6.713
Credit Suisse Group Registered	30.886	Assa Abloy B	6.689
Roche Holding	22.679	Telefonica	6.416
Nokia	19.280	BG Group	5.984
Continental	18.414	Deutsche Postbank	5.973
Inditex	15.870	MAN	5.910
ASML Holding NV	15.192	Syngenta	5.886
Julius Baer Holding	14.512	Volvo	5.850
EFG Eurobank Ergasias	13.398	Banco Santander	5.650
BNP Paribas	13.265	Statoilhydro	5.572
AXA	12.086	Xstrata ISIN 3141100	5.563
Nexans	11.502	Xstrata	5.407
Vedior	11.040	Swiss Reinsurance	5.252
Tesco	10.961	Koninklijke KPN NV	5.250
TrygVesta	10.935	Vodafone Group	5.247
Lanxess	10.192	Adidas	5.243
Porsche	10.126	BP	5.143
Schneider Electric	10.123	<b>Totale per il periodo</b>	<b>957.703</b>
Interbrew	10.117		
HSBC Holdings	9.992		
Resolution	9.989		
Carnival	9.827		
Hanson	9.809		
Grupo Ferrovial	9.735		
Daimler	9.281		
UBS Registered	9.212		
Allianz	9.201		
Dx X-Trackers Dj S 600 Banks	9.177		
Electricite de France	9.169		
Siemens Registered	9.151		
Fresenius Medical Care	9.056		
Givaudan	8.921		
MTU Aero Engines Holding	8.875		
EFG International Registered	8.581		
Pernod Ricard	8.540		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8.531		
Total	8.431		
Rio Tinto	8.267		
Essilor International	8.230		
Morrison Supermarkets	8.199		
Wincor Nixdorf	8.114		
Fresenius	8.085		
Hennes & Mauritz	8.015		
Umicore	7.920		
USG People NV	7.883		
Capitalia	7.773		
Dufry	7.771		
Iberdrola	7.744		
Azimut Holding	7.667		
BAE Systems	7.654		

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## Pan European Accelerando Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	(11.337)	32.083
Contratti derivati	582	(517)
Contratti a termine su valute	(1.970)	861
Profitti/(perdite) netti su investimenti	(12.725)	32.427

#### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	1.094	123
Totale altri profitti/(perdite)	1.094	123

#### 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	724	1.694
Dividendi esteri	3.317	4.069
Interessi su investimenti a breve termine	146	13
Interessi bancari	159	79
Redditi diversi	1	–
Totale redditi	4.347	5.855

#### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(2.418)	(2.787)
Commissioni di performance	(77)	(330)
**Spese di registrazione e generali	(121)	(181)
	(2.616)	(3.298)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(17)	(19)
Oneri di custodia	(17)	(41)
Oneri di transazione	(17)	(26)
	(51)	(86)
Altri oneri:		
Diritti regolatori	(1)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
Spese varie	–	(1)
	(9)	(10)
*Totale spese	(2.676)	(3.394)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto ha pertanto potuto richiedere un rimborso pari a GBP 21.979 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo 12 luglio 2004 (data di lancio) – settembre 2006.

tL'ACD ha il diritto di percepire una commissione di performance nel caso in cui il NAV per Azione del Comparto sovraperformi l'indice MSCI Europe Index Inc UK (con reddito reinvestito, calcolato alla chiusura di mercato) di una percentuale uguale o superiore all'1,5% (ossia il tasso di rendimento minimo o "hurdle rate") durante il periodo di calcolo delle performance. La commissione di performance è pari al 20% delle sovraperformance. Le commissioni di performance sono calcolate a scadenze di calendario e possono variare notevolmente da un anno all'altro sulla base del rendimento di un comparto rispetto al benchmark. Poiché il periodo contabile cade durante il periodo di calcolo delle commissioni di performance, queste maturano in quel preciso momento, ma non rappresentano necessariamente l'importo effettivamente pagato. È pertanto possibile che gli importi precedentemente maturati debbano essere annullati. La commissione di performance è per sua natura un onere di capitale ed è quindi imputata al capitale.

## Pan European Accelerando Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 6 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo</b>		
Imposte sulle società	(37)	-
Sgravi per doppia tassazione	37	-
Imposte estere	(561)	(509)
Totale imposte correnti (nota 6b)	(561)	(509)
Totale imposte	(561)	(509)

#### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	1.630	2.429
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(326)	(486)
Effetti di:		
Reddito non soggetto a imposte	145	339
Imposte estere	(561)	(509)
Spese per imposte estere	(1)	-
Sgravi per doppia tassazione	37	-
*Oneri di transazione	(3)	(5)
Eccezione spese	260	25
Reddito imponibile in periodi diversi	(112)	127
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	(561)	(509)

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP968.833 (2007: GBP738.781) derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

#### 7 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

La distribuzione tiene conto del reddito percepito alla creazione di azioni e del reddito sottratto all'annullamento di azioni e comprende:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Finali	880	2.422
Più: reddito sottratto per annullamento di azioni	527	421
Meno: reddito percepito per creazione di azioni	(244)	(566)
Distribuzione netta per il periodo	1.163	2.277
Interessi	41	32
Totale costi finanziari	1.204	2.309
Reddito netto al netto di imposte	1.069	1.920
Commissioni di performance imputate a capitale	77	330
Oneri di transazione	17	26
Variazione nel reddito riportato a nuovo	-	1
Distribuzione netta per il periodo	1.163	2.277

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 21.

#### 8 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Ratei attivi	320	857
Ritenute d'imposta estere recuperabili	45	102
Crediti per emissione di azioni	-	1.900
Vendite in attesa di regolamento	-	2.527
Totale crediti	365	5.386

#### 9 SALDI DI CASSA E BANCA

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Importi tenuti presso broker e organismi di compensazione di futures	8	1
Saldi di cassa e banca	10.250	2.854
Totale saldi di cassa e banca	10.258	2.855

#### 10 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(4.185)	(3.258)
Acquisti in attesa di regolamento	-	(8.362)
Ratei passivi	(13)	(19)
Debiti verso ACD	(175)	(280)
Commissioni di performance maturate	-	(445)
Totale debiti	(4.373)	(12.364)

#### 11 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 10.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 12 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto Pan European Accelerando Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 109. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 21. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

## Pan European Accelerando Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 13 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

Valuta 2008	Esposizioni		Totale GBP/1.000
	Esposizioni monetarie GBP/1.000	non monetarie GBP/1.000	
Corona danese	8	-	8
Euro	7.394	80.618	88.012
Corona norvegese	8	3.989	3.997
Corona svedese	150	7.814	7.964
Franco svizzero	36	22.416	22.452
Dollaro USA	(39)	-	(39)

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Corona danese	283	8.764	9.047
Euro	(10.937)	159.380	148.443
Corona norvegese	3	-	3
Corona svedese	151	7.011	7.162
Franco svizzero	3.690	42.093	45.783
Dollaro USA	18	-	18

##### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività finanziarie a tasso variabile GBP/1.000	Attività finanziarie a tasso fisso GBP/1.000	Attività finanziarie non fruttati interessi GBP/1.000	Totale GBP/1.000
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
Corona danese	5	-	3	8
Euro	1.431	5.934	80.646	88.011
Corona norvegese	8	-	3.989	3.997
Corona svedese	28	-	7.936	7.964
Franco svizzero	24	-	22.429	22.453
Lira sterlina	2.868	-	35.171	38.039
Dollaro USA	-	-	1	1

  

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Corona danese	6	-	9.041	9.047
Euro	-	-	159.505	159.505
Corona norvegese	3	-	-	3
Corona svedese	7	-	7.155	7.162
Franco svizzero	3.528	-	42.255	45.783
Lira sterlina	3.892	-	46.297	50.189
Dollaro USA	17	-	1	18

Valuta 2008	Passività finanziarie a tasso variabile GBP/1.000	Passività finanziarie a tasso fisso GBP/1.000	Passività finanziarie non maturanti interessi GBP/1.000	Totale GBP/1.000
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
Lira sterlina	-	-	(4.372)	(4.372)
Dollaro USA	(40)	-	-	(40)

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Euro	(4.599)	-	(6.463)	(11.062)
Lira sterlina	-	-	(5.901)	(5.901)

##### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza. Non vi sono contratti di cambio a termine aperti in essere (aprile 2007: GBP 67.000).

La maggior parte dell'eccedenza di liquidità è investita in uno dei comparti Threadneedle Liquid Assets. Si tratta di comparti monetari che pagano una distribuzione a tasso variabile in relazione al rendimento delle corrispondenti attività sottostanti. L'eventuale liquidità rimanente viene tenuta in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 14 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 15 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	859.247	788.224
Commissioni	1.124	693
Imposte	805	513
Oneri	-	21
Totale costi acquisti	1.929	1.227
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>861.176</b>	<b>789.451</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione	959.117	752.889
Commissioni	(1.373)	(636)
Imposte	(31)	(37)
Oneri	(10)	(25)
Totale costi vendite	(1.414)	(698)
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>957.703</b>	<b>752.191</b>

# Absolute Return Bond Fund

## Relazione sugli investimenti

### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto Absolute Return Bond Fund è il conseguimento di un rendimento totale positivo in tutte le condizioni di mercato.

### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede di investire il patrimonio del comparto in modo da assumere un'esposizione ai mercati obbligazionari globali. L'ACD investe prevalentemente in prodotti derivati, liquidità e strumenti quasi monetari, titoli a reddito fisso, titoli indicizzati, strumenti del mercato monetario e depositi. In determinate fasi, il portafoglio può essere concentrato su uno di tali strumenti o su una loro combinazione. L'ACD può assumere posizioni lunghe e corte mediante il ricorso a strumenti derivati su siffatte emissioni.

### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle Absolute Return Bond Fund è salita da 51,55p a 56,91p.

Secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle

azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente del 10,40% e 11,00%.

A titolo comparativo, si ricorda che il rendimento del Libor a 3 mesi è stato del 6,23%.

### Attività del portafoglio

L'ottima performance degli investimenti del comparto nell'arco dei 12 mesi in esame è scaturita da varie fonti.

Durante il periodo, sono state adottate varie strategie obbligazionarie e a livello di tassi d'interesse allo scopo di sfruttare il notevole rialzo dei prezzi obbligazionari USA, registrati dopo che la Federal Reserve ha reagito alla stretta creditizia riducendo i tassi d'interesse dal 5,25% al 2%. Per sfruttare tali riduzioni, abbiamo acquistato opzioni *call* e *futures* obbligazionari. Strategie simili hanno a loro volta rafforzato il valore nei mercati dei tassi d'interesse e dei titoli di stato europei e del Regno Unito.

Per gran parte del periodo in esame, le performance sono state inoltre sostenute dal mantenimento di una posizione corta nel mercato delle obbligazioni ad alto rendimento, i cui rendimenti hanno registrato un marcato aumento. A tal fine, abbiamo usato un *credit*

*default swap* (CDS) basato sul noto indice ITRAXX 5 Year European Crossover.

Nei mercati valutari, abbiamo rafforzato il valore detenendo tendenzialmente una posizione corta *core* nel dollaro statunitense, deprezzatosi rispetto a numerose valute, soprattutto euro e renminbi cinese. Sono state inoltre assunte svariate posizioni opportunistiche in valute dei mercati emergenti, quali fiorino ungherese, corona slovacca, rand sudafricano, lira turca e real brasiliano. Le strategie basate su valute si sono spesso incentrate su temi globali, al fine di sfruttare la rinnovata volatilità nell'atteggiamento degli investitori, alla luce del deterioramento delle condizioni di liquidità sulla scia dell'enorme pressione gravante sui mercati finanziari.

Siamo sempre riusciti a mantenere un grado elevato di qualità del credito e diversificazione nelle partecipazioni nei mercati monetari sottostanti, nell'ottica di approssimare nel medio periodo i rendimenti della liquidità a breve termine. Le posizioni di questo comparto nei mercati monetari sono concepite e strutturate in base ai suoi requisiti specifici (non viene adottato alcun *pooling* con altri prodotti).

## PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	639	(354)
Altri profitti/(perdite)	3	78	3
Reddito	4	845	916
Spese	5	(227)	(187)
Costi finanziari: Interessi	7	(14)	(9)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		604	720
Imposte	6	-	-
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		604	720
Rendimento totale prima delle distribuzioni		1.321	369
Costi finanziari: distribuzioni	7	(608)	(730)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>713</b>	<b>(361)</b>

## STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		50.985	16.181
Crediti	8	1.929	506
Saldi di cassa e banca	9	2.189	363
Totale altre attività		4.118	869
Totale attività		55.103	17.050
<b>Passività</b>			
<b>Passività per derivati</b>		(989)	(336)
Debiti	10	(898)	(271)
Scoperti bancari	9	(8)	(23)
Totale altre passività		(906)	(294)
Totale passività		(1.895)	(630)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>53.208</b>	<b>16.420</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	16.420	14.272
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	46.655	9.471
Debiti per annullamento di azioni	(11.154)	(7.646)
	35.501	1.825
Rettifica di diluizione	30	6
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	713	(361)
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	544	678
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>53.208</b>	<b>16.420</b>

## TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Distribuzione interessi in pence per azione

### Azioni di Classe 1

#### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Imposte sul reddito	Distribuzione netta	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	0,8753	0,1751	0,7002	0,7002	1,4934
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>0,7002</b>	<b>1,4934</b>

### Azioni di Classe 2

#### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Imposte sul reddito	Distribuzione netta	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	0,7713	0,1543	0,6170	0,6170	1,8876
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>0,6170</b>	<b>1,8876</b>

## Absolute Return Bond Fund

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

(cont.)

#### Azioni di Classe 1

##### Accumulazione lorda

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Azioni a	Azioni a
		distribuzione lorda 2007/2008	distribuzione lorda 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	0,3369	0,3369	2,5757
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>		<b>0,3369</b>	<b>2,5757</b>

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione lorda

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Azioni a	Azioni a
		distribuzione lorda 2007/2008	distribuzione lorda 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	2,7458	2,7458	2,5663
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>		<b>2,7458</b>	<b>2,5663</b>

## Absolute Return Bond Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV		
<b>AUSTRALIA (2,62%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>LUSSEMBURGO (17,02%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
<b>AA (2,62%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>AAA (17,02%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
GBP	200.000	Australia & New Zealand Bank Group 4,875% 22/12/2008	198	0,37	GBP	2.000.000	Eurohypo Luxembourg 5% 15/12/2008	1.989	3,74
GBP	810.000	Commonwealth Bank Australia 4,875% 22/12/2008	802	1,51	GBP	1.085.000	Eurohypo Luxembourg 5,25% 07/01/2009	1.080	2,03
GBP	400.000	National Australia Bank 4,25% 30/12/2008	394	0,74	GBP	1.500.000	European Investment Bank 6,25% 07/12/2008	1.506	2,83
<b>Totale Australia</b>			<b>1.394</b>	<b>2,62</b>	GBP	1.000.000	Inter-American Development Bank 5,75% 07/10/2008	997	1,87
<b>BELGIO (2,79%, aprile 2007 – 4,55%)</b>				<b>PAESI BASSI (10,97%, aprile 2007 – 1,99%)</b>					
<b>AA+ (2,79%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>AAA (8,91%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
GBP	1.500.000	Societe National Chemins Belges 4,125% 31/12/2008	1.484	2,79	GBP	2.250.000	Bank Nederlandse Gemeenten 4,625% 07/12/2008	2.239	4,21
<b>AA- (0,00%, aprile 2007 – 4,55%)</b>				<b>A+ (0,65%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
<b>Totale Belgio</b>			<b>1.484</b>	<b>2,79</b>	GBP	500.000	Neder Waterschapsbank 4,625% 30/12/2008	497	0,93
<b>FINLANDIA (1,96%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>BBB+ (1,41%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
<b>AAA (1,96%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>AAA (8,91%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
GBP	549.000	Municipality Finance 4,26% 29/12/2008	544	1,02	GBP	2.000.000	Neder Waterschapsbank 5,75% 27/04/2009	2.007	3,77
GBP	500.000	Republic of Finland 10,125% 22/06/2008	502	0,94	GBP	350.000	Fortis Finance 5,5% 17/11/2008	346	0,65
<b>Totale Finlandia</b>			<b>1.046</b>	<b>1,96</b>	<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 1,99%)</b>				
<b>FRANCIA (3,73%, aprile 2007 – 4,85%)</b>				<b>Totale Paesi Bassi</b>					
<b>AAA (3,73%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>5.838</b>					
GBP	2.000.000	Dexia Municipal Agency 4,875% 30/12/2008	1.985	3,73	<b>10,97</b>				
<b>AA (0,00%, aprile 2007 – 4,85%)</b>				<b>NUOVA ZELANDA (1,13%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
<b>Totale Francia</b>			<b>1.985</b>	<b>3,73</b>	<b>A (1,13%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				
<b>GERMANIA (11,41%, aprile 2007 – 15,39%)</b>				<b>BBB+ (1,41%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
<b>AAA (11,41%, aprile 2007 – 5,20%)</b>				<b>AAA (8,91%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
GBP	750.000	KFW International Finance 5,75% 13/10/2008	750	1,41	GBP	600.000	TCNZ Finance 6,125% 12/12/2008	600	1,13
GBP	2.850.000	KFW Kredit Wiederaufbau 4,5% 07/12/2008	2.833	5,32	<b>Totale Nuova Zelanda</b>				
GBP	2.500.000	KFW Kredit Wiederaufbau 4,75% 07/12/2010	2.489	4,68	<b>600</b>				
<b>Totale Germania</b>			<b>6.072</b>	<b>11,41</b>	<b>1,13</b>				
<b>JAPAN (0,00%, aprile 2007 – 3,04%)</b>				<b>REPUBBLICA D'IRLANDA (5,87%, aprile 2007 – 3,03%)</b>					
<b>A+ (0,00%, aprile 2007 – 3,04%)</b>				<b>AAA (5,87%, aprile 2007 – 0,00%)</b>					
<b>Totale Giappone</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	GBP	638.000	GE Capital UK Funding 4,75% 16/03/2009	631	1,19
				<b>A (0,00%, aprile 2007 – 3,03%)</b>					
				<b>Totale Repubblica d'Irlanda</b>					
				<b>3.123</b>					
				<b>5,87</b>					

## Absolute Return Bond Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV			
<b>SPAGNA (0,00%, aprile 2007 – 5,29%)</b>				<b>DERIVATI (0,09%, aprile 2007 – (1,24%))</b>						
	AAA (0,00%, aprile 2007 – 5,29%)			<b>Credit Default Swap (CDS) (0,00%, aprile 2007 – (0,47%))</b>						
	<b>Totale Spagna</b>	-	-	<b>Futures e opzioni (0,32%, aprile 2007 – (0,64%))</b>						
<b>SVEZIA (1,13%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				AUD	52	Future su obbligazioni decennali AUD in scadenza a giugno 2008	(3)	(0,01)		
	AA+ (1,13%, aprile 2007 – 0,00%)			EUR	3.400.000	Opzioni call su cambi EUR/GBP in scadenza a gennaio 2009	91	0,17		
GBP	600.000	Swedish Export 3,6% 21/05/2008	600	1,13	EUR	(700)	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008	Esercizio 96,00	(3)	(0,01)
	<b>Totale Svezia</b>	<b>600</b>	<b>1,13</b>	EUR	330	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a dicembre 2008	Esercizio 96,50	16	0,03	
<b>REGNO UNITO (33,01%, aprile 2007 – 48,99%)</b>				EUR	350	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008	Esercizio 95,75	3	0,01	
	AAA (23,93%, aprile 2007 – 5,16%)			EUR	350	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008	Esercizio 96,25	3	0,01	
GBP	4.000.000	UK Treasury Index Linked 2,5% 20/05/2009	10.750	20,20	EUR	(113)	Future Euro BUND in scadenza a giugno 2008	2	-	
GBP	2.000.000	UK Treasury 0% 23/06/2008	1.983	3,73	EUR	100	Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008	Esercizio 118,00	2	-
	<b>AA (0,00%, aprile 2007 – 5,44%)</b>			EUR	(100)	Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008	Esercizio 120,00	(1)	-	
	<b>A+ (0,00%, aprile 2007 – 14,87%)</b>			GBP	(210)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008	Esercizio 95,25	(1)	-	
	<b>A (0,00%, aprile 2007 – 3,04%)</b>			GBP	105	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008	Esercizio 95,50	1	-	
	<b>A- (1,49%, aprile 2007 – 6,07%)</b>			GBP	105	Opzioni call a 90 giorni in scadenza a giugno 2008	Esercizio 95,00	1	-	
GBP	793.000	Vodafone Group 6,25% 10/07/2008	793	1,49	GBP	750	Opzioni call Libor a 90 giorni in scadenza a marzo 2009	Esercizio 95,00	314	0,59
	<b>BBB+ (6,19%, aprile 2007 – 1,83%)</b>			GBP	(500)	Opzioni call Libor a 90 giorni in scadenza a marzo 2009	Esercizio 96,00	(63)	(0,12)	
GBP	750.000	BAE Systems 11,875% 29/12/2008	776	1,46	GBP	(250)	Opzioni call Libor a 90 giorni in scadenza a marzo 2009	Esercizio 96,75	(14)	(0,03)
GBP	750.000	DaimlerChrysler UK Finance 5,625% 30/02/2009	744	1,40	GBP	250	Future su sterline a 90 giorni in scadenza a dicembre 2008	(82)	(0,15)	
GBP	1.500.000	Imperial Tobacco Canada 6,5% 13/11/2008	1.497	2,81	GBP	(500)	Future su sterline a 90 giorni in scadenza a giugno 2008	26	0,05	
GBP	275.000	Pearson 10,5% 13/06/2008	276	0,52	GBP	250	Future su sterline a 90 giorni in scadenza a giugno 2009	(228)	(0,43)	
	<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 3,97%)</b>			GBP	3.000.000	Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	56	0,11		
	<b>BBB- (1,40%, aprile 2007 – 5,79%)</b>			GBP	2.000.000	Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	37	0,07		
GBP	750.000	Carlton Communications 5,625% 02/03/2009	743	1,40	GBP	100	Long Gilt Future in scadenza a giugno 2008	(281)	(0,53)	
	<b>Senza rating (0,00%, aprile 2007 – 2,82%)</b>			JPY	(605)	Future su cambi a 3 mesi EUR/YEN in scadenza a marzo 2009	220	0,41		
	<b>Totale Regno Unito</b>	<b>17.562</b>	<b>33,01</b>	JPY	(4)	Titoli del Tesoro decennali JPY in scadenza a giugno 2008	36	0,07		
<b>STATI UNITI D'AMERICA (2,23%, aprile 2007 – 10,61%)</b>				USD	219	Opzioni call future su Federal Funds in scadenza a giugno 2008	Esercizio 98,125	4	0,01	
	A+ (2,23%, aprile 2007 – 10,61%)									
GBP	1.200.000	BMW US Capital 4,625% 28/11/2008	1.187	2,23						
	<b>Totale Stati Uniti d'America</b>	<b>1.187</b>	<b>2,23</b>							

## Absolute Return Bond Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Valore GBP/1.000	% del NAV
USD	140	Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008		<b>ANALISI DEGLI INVESTIMENTI PER CLASSE DI ATTIVITÀ</b>	
		Esercizio 122,00	1	Tasso fisso	49.950 99,91
USD	(140)	Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008		Derivati	46 0,09
		Esercizio 124,00	(1)	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>49.996 100,00</b>
USD	90	Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008		<b>ANALISI DEGLI INVESTIMENTI PER RATING DI CREDITO</b>	
		Esercizio 117,00	48	AAA	38.761
USD	(90)	Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008		AA+	2.084
		Esercizio 120,00	(13)	AA	1.394
				A+	1.533
				A	600
				A-	793
				BBB+	4.042
				BBB-	743
				Totale Obbligazioni	49.950
				Derivati	46
				<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>49.996</b>
				<i>La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.</i>	
		<b>Contratti di cambio a termine – (0,23%) (aprile 2007 – (0,13%))</b>			
		Vendita USD 6.280.000			
		Acquisto BRL 10.556.680	(106)	(0,20)	
		Vendita USD 59.615			
		Acquisto CNY 430.000	1	–	
		Vendita USD 479.560			
		Acquisto CNY 3.450.000	8	0,02	
		Vendita USD 665.311			
		Acquisto CNY 4.745.000	8	0,02	
		Vendita USD 400.000			
		Acquisto CNY 2.920.000	10	0,02	
		Vendita USD 6.654.133			
		Acquisto CNY 44.240.000	9	0,02	
		Vendita USD 566.783			
		Acquisto CNY 3.660.000	(8)	(0,02)	
		Vendita USD 652.730			
		Acquisto CNY 4.340.000	1	–	
		Vendita USD 2.479.027			
		Acquisto CNY 16.400.000	(3)	(0,01)	
		Vendita GBP 2.700.000			
		Acquisto EUR 3.362.852	(45)	(0,08)	
		Vendita JPY 540.000.000			
		Acquisto EUR 3.304.719	(37)	(0,07)	
		Vendita JPY 540.000.000			
		Acquisto EUR 3.314.999	(28)	(0,05)	
		Vendita USD 3.600.000			
		Acquisto EUR 2.269.484	(47)	(0,09)	
		Vendita EUR 7.681.652			
		Acquisto GBP 6.100.000	35	0,07	
		Vendita EUR 6.640.841			
		Acquisto JPY 1.080.000.000	49	0,09	
		Vendita USD 3.140.000			
		Acquisto MYR 9.817.210	(25)	(0,05)	
		Vendita USD 4.898.560			
		Acquisto NZD 6.400.000	–	–	
		Vendita CNY 11.525.000			
		Acquisto USD 1.658.989	–	–	
		Vendita HUF 501.979.868			
		Acquisto USD 3.140.000	51	0,10	
		Vendita NZD 12.800.000			
		Acquisto USD 9.800.000	2	–	
		<b>Totale Derivati</b>	<b>46</b>	<b>0,09</b>	
		<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>49.996</b>	<b>93,96</b>	
		<b>Altre attività nette (aprile 2007 – 3,50%)</b>	<b>3.212</b>	<b>6,04</b>	
		<b>Patrimonio netto</b>	<b>53.208</b>	<b>100,00</b>	

## Absolute Return Bond Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Vendite/scadenze	Proventi GBP/1.000
UK Treasury Index Linked 2,5% 20/05/2009	11.295	European Investment Bank 4,375% 06/03/2009	2.495
Nordic Investment Bank 5,75% 06/11/2008	3.508	*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	1.963
KFW Kredit Wiederaufbau 4,5% 07/12/2008	2.839	UK Treasury 0% 14/01/2008	1.494
KFW Kredit Wiederaufbau 4,75% 07/12/2010	2.515	UK Treasury 0% 28/01/2008	1.489
GE Capital UK Funding 4,875% 16/06/2008	2.497	UK Treasury 0% 17/12/2007	1.479
European Investment Bank 4,375% 06/03/2009	2.492	UK Treasury 0% 10/03/2008	985
Bank Nederlandse Gemeenten 4,625% 07/12/2008	2.245	UBS Jersey Branch 4,875% 21/12/2007	894
Neder Waterschapsbank 5,75% 27/04/2009	2.014	Morgan Stanley 5% 21/12/2007	893
Dexia Municipal Agency 4,875% 30/12/2008	1.995	Institute Credito Oficial 4,75% 07/12/2007	868
Eurohypo Luxembourg 5% 15/12/2008	1.995	Deutsche Postbank 7,25% 07/08/2007	855
UK Treasury 0% 23/06/2008	1.993	American Express Credit 5,5% 24/09/2007	848
European Investment Bank 6,25% 07/12/2008	1.509	Landesbank Hessen-Thuringen 5,125% 07/12/2007	845
Imperial Tobacco Canada 6,5% 13/11/2008	1.507	Eurohypo 6,375% 04/02/2008	828
*Threadneedle Sterling Liquid Assets Fund	1.500	Nationwide Building Society 5,625% 07/12/2007	799
UK Treasury 0% 14/01/2008	1.494	Cumbernauld Fund 5,2% 17/09/2007	798
UK Treasury 0% 28/01/2008	1.489	Total Capital 5% 10/09/2007	797
Societe National Chemins Belges 4,125% 31/12/2008	1.488	Alliance & Leicester 5,5% 17/12/2007	795
UK Treasury 0% 17/12/2007	1.479	ENI Coordination Center 5,25% 27/12/2007	748
BMW US Capital 4,625% 28/11/2008	1.192	Halifax 6,375% 03/04/2008	700
Eurohypo Luxembourg 5,25% 07/01/2009	1.106	UK Treasury Index Linked 2,5% 20/05/2009	650
Inter-American Development Bank 5,75% 07/10/2008	1.001	Bradford & Bingley 5% 03/12/2007	595
UK Treasury 0% 10/03/2008	985	Caisse D'Amort Dette Societe 6,25% 05/03/2008	501
Commonwealth Bank Australia 4,875% 22/12/2008	804	BMW Japan Finance 5,75% 06/12/2007	500
Vodafone Group 6,25% 10/07/2008	793	Clydesdale Bank 5,35% 31/03/2008	500
BAE Systems 11,875% 29/12/2008	777	Co-Operative Bank 5,47% 29/06/2007	500
KFW International Finance 5,75% 13/10/2008	750	Transco 5,625% 07/12/2007	499
Saint Gobain Neder 6,25% 13/06/2008	750	Egg Banking 5,125% 21/12/2007	497
DaimlerChrysler UK Finance 5,625% 30/02/2009	748	Anglo Irish Bank 5% 12/12/2007	494
Carlton Communications 5,625% 02/03/2009	746	Safeway 5,875% 07/08/2007	475
Halifax 6,375% 03/04/2008	700	UK Treasury 0% 19/11/2007	444
GE Capital UK Funding 4,75% 16/03/2009	634	Cattles 8,625% 07/12/2007	358
Swedish Export 3,6% 21/05/2008	599	Scottish And Newcastle 5,625% 27/08/2007	350
TCNZ Finance 6,125% 12/12/2008	599		
Municipality Finance 4,26% 29/12/2008	533		
Republic of Finland 10,125% 22/06/2008	503		
Caisse D'Amort Dette Societe 6,25% 05/03/2008	501		
Neder Waterschapsbank 4,625% 30/12/2008	497		
UK Treasury 0% 19/11/2007	444		
National Australia Bank 4,25% 30/12/2008	397		
90 Day Libor Call Option 95,50 Strike Expiring March 2009	362		
Pearson 10,5% 13/06/2008	353		
Fortis Finance 5,5% 17/11/2008	349		
<b>Totale per il periodo</b>	<b>64.528</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>30.171</b>

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

# Absolute Return Bond Fund

## Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	149	(297)
Contratti derivati	(251)	166
Contratti a termine su valute	741	(223)
Profitti/(perdite) netti su investimenti	639	(354)

### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	78	3
Totale altri profitti/(perdite)	78	3

### 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi esteri	6	66
Interessi su titoli di debito	794	819
Interessi su investimenti a breve termine	1	-
Interessi bancari	44	31
Totale redditi	845	916

### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti: Commissioni di gestione annue	(194)	(151)
**Spese di registrazione e generali	(15)	(11)
	(209)	(162)

Da pagare al depositario o ad associate del depositario

e ai rispettivi agenti: Oneri per depositario	(4)	(5)
Oneri di custodia	(1)	-
Oneri di transazione	(3)	(10)
	(8)	(15)

Altri oneri:

Diritti regolatori	(2)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
Spese varie	-	(1)
	(10)	(10)

\*Totale spese

(227) (187)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto ha pertanto potuto richiedere un rimborso pari a GBP 932 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo 3 ottobre 2005 (data di lancio) – settembre 2006.

### 6 IMPOSTE

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

#### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Totale imposte correnti (nota 6b)	-	-
Totale imposte	-	-

#### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	604	720
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(121)	(144)
Effetti di:		
*Oneri di transazione	(1)	(2)
Distribuzioni trattate come imposte detraibili	122	146
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	-	-

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP7 (2007: GBP4) derivanti da spese di gestione non utilizzate. Queste spese saranno utilizzate soltanto in caso di cambiamenti del trattamento fiscale delle distribuzioni di interesse operate dal comparto o della natura delle plusvalenze. Le distribuzioni di interessi sono state effettuate in riferimento a tutte le distribuzioni durante il periodo. L'imposta sul reddito del 20% sarà pagata all'HM Revenue & Customs per conto degli azionisti.

### 7 COSTI FINANZIARI

#### Distribuzioni e interessi

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Finali	608	730
Distribuzione netta per il periodo	608	730
Interessi	14	9
Totale costi finanziari	622	739

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella alle pagine 29 e 30.

### 8 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	500	43
Vendite in attesa di regolamento	426	74
Ratei attivi	1.003	389
Totale crediti	1.929	506

### 9 SALDI DI CASSA E BANCA

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Importi tenuti presso broker e organismi di compensazione di futures	1.082	328
Saldi di cassa e banca	1.099	12
Totale saldi di cassa e banca	2.181	340

# Absolute Return Bond Fund

## Note integrative al bilancio

(cont.)

### 10 DEBITI

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(10)	(140)
Acquisti in attesa di regolamento	(808)	(78)
Ratei passivi	(11)	(12)
Debiti verso ACD	(53)	(13)
Imposte dovute	(16)	(28)
<b>Totale debiti</b>	<b>(898)</b>	<b>(271)</b>

### 11 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 10.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

### 12 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto Absolute Return Bond Fund ha tre classi di azioni: Classe 1, Classe 2 e Classe X. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,25%
Azioni di Classe 2	0,65%
Azioni di Classe X	-
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%
Azioni di Classe X	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 110. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni alle pagine 29 - 30. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

### 13 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

#### Esposizioni valutarie

Una percentuale ridotta del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

### Attività nette in valute estere

Valuta 2008	Esposizioni		Totale GBP/1.000
	Esposizioni monetarie GBP/1.000	non monetarie GBP/1.000	
Dollaro australiano	31	(3)	28
Real brasiliano	-	3.103	3.103
Yuan cinese renminbi	-	5.303	5.303
Euro	(226)	(1.522)	(1.748)
Fiorino ungherese	-	(1.553)	(1.553)
Yen giapponese	(8)	256	248
Dollaro malese	-	1.579	1.579
Dollaro neozelandese	-	(2.502)	(2.502)
Dollaro USA	159	(7.782)	(7.623)

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Dollaro australiano	10	-	10
Real brasiliano	91	-	91
Yuan cinese renminbi	87	-	87
Euro	(286)	(78)	(364)
Rupia indonesiana	88	-	88
Yen giapponese	492	-	492
Dollaro malese	89	-	89
Dollaro neozelandese	(695)	-	(695)
Corona norvegese	414	-	414
Rand sudafricano	(90)	-	(90)
Corona svedese	762	-	762
Dollaro di Taiwan	(86)	-	(86)
Dollaro USA	(531)	(7)	(538)

### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttati interessi	Totale GBP/1.000
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
Dollaro australiano	31	-	-	31
Real brasiliano	3.103	-	-	3.103
Yuan cinese renminbi	5.303	-	-	5.303
Euro	13	-	363	376
Yen giapponese	-	-	256	256
Dollaro malese	1.579	-	-	1.579
Lira sterlina	1.987	53.351	2.117	57.455
Dollaro USA	159	-	52	211

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Dollaro australiano	10	-	-	10
Real brasiliano	-	-	91	91
Yuan cinese renminbi	-	-	87	87
Euro	42	-	338	380
Rupia indonesiana	-	-	88	88
Yen giapponese	-	-	499	499
Dollaro malese	-	-	89	89
Corona norvegese	-	-	414	414
Won sudcoreano	-	-	88	88
Corona svedese	-	-	762	762
Lira sterlina	1.311	14.588	2.175	18.074
Dollaro USA	-	-	296	296

## Absolute Return Bond Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

Valuta 2008	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Dollaro australiano	-	-	(3)	(3)
Euro	(1.635)	-	(489)	(2.124)
Fiorino ungherese	(1.553)	-	-	(1.553)
Yen giapponese	(8)	-	-	(8)
Dollaro neozelandese	(2.502)	-	-	(2.502)
Lira sterlina	-	-	(1.081)	(1.081)
Dollaro USA	(7.821)	-	(14)	(7.835)
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Euro	-	-	(744)	(744)
Yen giapponese	(2)	-	(5)	(7)
Dollaro neozelandese	-	-	(695)	(695)
Rand sudafricano	-	-	(90)	(90)
Won sudcoreano	-	-	(88)	(88)
Dollaro di Taiwan	-	-	(86)	(86)
Lira sterlina	-	-	(1.914)	(1.914)
Dollaro USA	(21)	-	(813)	(834)
	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>
	<b>Tasso d'interesse medio ponderato</b>	<b>Tasso d'interesse medio ponderato</b>	<b>Periodo medio ponderato per cui l'interesse è fisso</b>	<b>Periodo medio ponderato per cui l'interesse è fisso</b>
<b>Valuta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Lira sterlina	4%	6%	0,75 anni	1,48 anni

#### Analisi di sensibilità

A causa dell'utilizzo di derivati, la variazione percentuale nel valore del comparto sarà diversa dalla variazione percentuale nei mercati. Di seguito viene illustrato l'impatto delle diverse variazioni di mercato sul comparto.

	Variazione nel valore di mercato %	Variazione nel valore del comparto %
<b>Tassi d'interesse</b>		
Aumento dei tassi d'interesse di:	0,25	-0,03%
	0,50	-0,06%
	1,00	-0,12%
Riduzione dei tassi d'interesse di:	0,25	0,03%
	0,50	0,06%
	1,00	0,12%
<b>Credit Default Swap (CDS)</b>		
Ampliamento dello <i>spread</i> sul credito di:		
	0,25	-0,14%
	0,50	-0,28%
	1,00	-0,56%
Contrazione dello <i>spread</i> sul credito di:		
	0,25	0,14%
	0,50	0,28%
	1,00	0,56%

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Gli unici importi rilevanti di attività non fruttifere si riferiscono a contratti di cambio a termine e *futures* e opzioni. Al 30 aprile 2008, il comparto aveva i seguenti *futures* e opzioni e contratti di cambio a termine aperti in essere (2007: (GBP 204.000)):

Data di negoziazione	Data di regolamento	Acquisto	Vendita	Profitti/ (perdite) non realizzati
				GBP/1.000
07/08/2007	09/06/2008	CNY 430.000	USD 59.615	1
17/10/2007	09/06/2008	CNY 3.450.000	USD 479.560	8
29/10/2007	09/06/2008	CNY 4.745.000	USD 665.311	8
08/06/2007	09/06/2008	CNY 2.920.000	USD 400.000	10
23/04/2008	30/06/2008	BRL 10.556.680	USD 6.280.000	(106)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 3.362.852	GBP 2.700.000	(45)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 3.304.719	JPY 540.000.000	(37)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 3.314.999	JPY 540.000.000	(28)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 2.269.483	USD 3.600.000	(47)
30/04/2008	30/06/2008	GBP 6.100.000	EUR 7.681.652	35
24/04/2008	30/06/2008	JPY 1.080.000.000	EUR 6.640.841	49
23/04/2008	30/06/2008	MYR 9.817.210	USD 3.140.000	(25)
29/04/2008	30/06/2008	NZD 6.400.000	USD 4.898.560	-
15/01/2008	30/06/2008	USD 1.658.989	CNY 11.525.000	-
23/04/2008	30/06/2008	USD 3.140.000	HUF 501.979.868	51
29/04/2008	30/06/2008	USD 9.800.000	NZD 12.800.000	2
14/02/2008	20/01/2009	CNY 44.240.000	USD 6.654.133	9
20/03/2008	20/01/2009	CNY 3.660.000	USD 566.783	(8)
25/01/2008	20/01/2009	CNY 4.340.000	USD 652.730	1
15/01/2008	20/01/2009	CNY 16.400.000	USD 2.479.027	(3)
				(125)

## Absolute Return Bond Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

Partecipazione	Nome titolo	
AUD 52	Future su obbligazioni decennali AUD in scadenza a giugno 2008	(3)
EUR 3.400.000	Opzioni call su cambi EUR/GBP in scadenza a gennaio 2009	91
EUR (700)	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 96,00	(3)
EUR 330	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a dicembre 2008 Esercizio 96,50	16
EUR 350	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,75	3
EUR 350	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 96,25	3
EUR (113)	Future Euro BUND in scadenza a giugno 2008	2
EUR 100	Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008 Esercizio 118,00	2
EUR (100)	Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008 Esercizio 120,00	(1)
GBP (210)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,25	(1)
GBP 105	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,50	1
GBP 105	Opzioni call a 3 mesi in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,00	1
GBP 750	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a marzo 2009 Esercizio 95,00	314
GBP (500)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a marzo 2009 Esercizio 96,00	(63)
GBP (250)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a marzo 2009 Esercizio 96,75	(14)
GBP 250	Future su sterline a 3 mesi in scadenza a dicembre 2008	(82)
GBP (500)	Future su sterline a 3 mesi in scadenza a giugno 2008	26
GBP 250	Future su sterline a 3 mesi in scadenza a giugno 2009	(228)
GBP 3.000.000	Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	56
GBP 2.000.000	Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	37
GBP 100	Long Gilt Future in scadenza a giugno 2008	(281)
JPY (605)	Future su cambi a 3 mesi EUR/YEN in scadenza a marzo 2009	220
JPY (4)	Titoli del Tesoro decennali JPY in scadenza a giugno 2008	36
USD 219	Opzioni call future su Federal Funds in scadenza a giugno 2008 Esercizio 98,125	4
USD 140	Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 122,00	1
USD (140)	Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 124,00	(1)
USD 90	Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 117,00	48
USD (90)	Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 120,00	(13)

**46**

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 14 IMPEGNI E SOPRAVVIVENENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 15 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

Gli acquisti e le vendite non sono soggetti a costi di transazione di portafoglio.

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto Global Emerging Markets Equity Fund è il conseguimento della crescita del capitale a lungo termine.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede l'investimento del patrimonio del comparto essenzialmente in titoli azionari di società dei mercati emergenti, definite come aziende domiciliate e/o aventi attività operative significative nei paesi a economie emergenti. Per mercati emergenti si intendono quelli definiti in via di sviluppo o emergenti dalla Banca Mondiale, dalle Nazioni Unite o rientranti nell'indice MSCI Emerging Markets Free.

Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire sino a un terzo del patrimonio totale del comparto in altri titoli (inclusi titoli a reddito fisso, altre azioni e strumenti del mercato monetario).

L'ACD può inoltre fare ricorso a prodotti derivati e operazioni a termine per finalità limitate alla gestione efficiente del portafoglio.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle Global Emerging Markets Equity Fund è salita da 58,00p a 72,23p.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente del 24,53% e 25,09%, rispetto al rendimento del 21,82% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs - (IMA) Global Emerging Markets Peer Group (in base al prezzo d'offerta, con reddito netto reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice MSCI Emerging Markets è stato del 26,93%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

L'America Latina è stata la regione più brillante, segnando un aumento del 47% nel corso dell'anno. Il Brasile è stato il principale propulsore della performance in quest'area geografica, grazie a un progresso del 76,5%. Per contro, il Messico è salito soltanto dell'8%, riportando quindi una sottoperformance relativa. L'Asia ha registrato buone performance, registrando un aumento annuale del 26,5%. Nell'ambito della regione, Cina (+46%) e India (+30,8%) sono state particolarmente forti, mentre la Corea (+15) ha frenato i rendimenti della regione. La regione EMEA (Europa Orientale, Medio Oriente e Africa) si è dimostrata la peggiore, in termini di performance, con un aumento pari soltanto al 13,3%.

Mentre alcuni mercati minori come Egitto, Marocco e Repubblica Ceca hanno registrato buone performance, il Sudafrica ha subito una flessione dell'1,4%. Durante il periodo in esame, anche la Russia ha avuto un andamento relativamente contenuto, segnando un rendimento del 20%.

Energia e materiali sono stati i due settori più brillanti durante il periodo in esame. Il settore dell'energia è salito di oltre il 57% sulla scia della recente forza dei prezzi del greggio, mentre i materiali sono aumentati del 44,9%, a loro volta sospinti dagli aumenti dei prezzi delle commodity. La mancanza di offerta e la perdurante forte domanda cinese e di altre economie in via di industrializzazione, hanno determinato un forte aumento del prezzo in dollari della maggiore parte delle commodity agricole e industriali, risultato estremamente positivo per le quotazioni azionarie nel settore. D'altro canto, l'informatica ha sofferto a causa dell'eccesso di capacità e del debole potere di determinazione dei prezzi, registrando performance mediocri nel corso dell'anno.

Durante il periodo in esame, il comparto ha beneficiato dell'esposizione relativamente elevata nel settore dei materiali e nel mercato brasiliano. Nel corso dell'anno, la modesta allocazione a Cina e India ha tuttavia limitato la performance.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	3.686	2.292
Altri profitti/(perdite)	3	(9)	(10)
Reddito	4	509	253
Spese	5	(422)	(214)
Costi finanziari: Interessi	7	(35)	(2)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		52	37
Imposte	6	(39)	(19)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		13	18
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>3.690</b>	<b>2.300</b>
Costi finanziari: distribuzioni	7	(64)	(52)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>3.626</b>	<b>2.248</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>37.985</b>	<b>15.179</b>
Crediti	8	246	336
Saldi di cassa e banca		840	134
Totale altre attività		1.086	470
Totale attività		39.071	15.649
<b>Passività</b>			
Debiti	9	(360)	(161)
Scoperti bancari		(4)	(134)
Totale passività		(364)	(295)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>38.707</b>	<b>15.354</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>15.354</b>	<b>8.670</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	23.012	6.230
Debiti per annullamento di azioni	(3.440)	(1.869)
	19.572	4.361
Rettificazione di diluizione	91	23
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	3.626	2.248
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	64	52
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>38.707</b>	<b>15.354</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione

#### Azioni di Classe 1

##### Accumulazione netta

Per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008 non vi sono distribuzioni in quanto le spese hanno superato il reddito. 0,0065).

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione netta\*

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	0,2194	0,0219	0,1975	0,1975	0,3202
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>0,1975</b>	<b>0,3202</b>

#### Azioni di Classe X

##### Accumulazione netta\*

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
01/06/07 - 30/04/08	235,9650	23,5965	212,3685	212,3685	-
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>212,3685</b>	<b>-</b>

\*Lancio di Azioni ad accumulazione netta di Classe X il 1 giugno 2007.

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>ARGENTINA (0,00%, aprile 2007 – 1,17%)</b>				<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 2,90%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
	Immobili – 0,00%			31.700	Bradespar – Preference Shares	426	1,10
	(aprile 2007 – 1,17%)			82.600	Redecard	695	1,80
	<b>Totale Argentina</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
<b>BAHAMA (0,00%, aprile 2007 – 0,62%)</b>				<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,29%)			
	Trasporto – 0,00%				<b>Totale Brasile</b>	<b>6.870</b>	<b>17,75</b>
	(aprile 2007 – 0,62%)						
	<b>Totale Bahama</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>CANADA (0,65%, aprile 2007 – 1,13%)</b>			
<b>BERMUDA (0,00%, aprile 2007 – 0,79%)</b>				<b>Industria mineraria – 0,65%</b> (aprile 2007 – 1,13%)			
	Immobili – 0,00%			39.913	Yamana Gold	252	0,65
	(aprile 2007 – 0,79%)				<b>Totale Canada</b>	<b>252</b>	<b>0,65</b>
	<b>Totale Bermuda</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>ISOLE CAYMAN (0,40%, aprile 2007 – 2,27%)</b>			
<b>BRASILE (17,75%, aprile 2007 – 12,38%)</b>				<b>Automobili e componenti – 0,40%</b> (aprile 2007 – 0,48%)			
	Aeronautica e difesa – 0,00%			276.000	Minh Group	157	0,40
	(aprile 2007 – 1,80%)				<b>Trasformazione e produzione alimentare – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,68%)		
	<b>Banche – 2,46%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Prodotti per l'igiene personale e la casa – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,11%)		
89.650	Banco Bradesco – Preference AZIONI	950	2,46		<b>Totale Isole Cayman</b>	<b>157</b>	<b>0,40</b>
	<b>Bevande – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,10%)			<b>CILE (0,00%, aprile 2007 – 2,59%)</b>			
	<b>Sostanze chimiche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,09%)			<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,48%)			
	<b>Materiali edili e per costruzioni – 1,18%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Dettaglio di generi diversi – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,11%)		
21.500	MRV Engenharia e Participacoes	194	0,50		<b>Totale Cile</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
45.555	Multiplan Empreend	262	0,68	<b>CINA (3,69%, aprile 2007 – 3,47%)</b>			
	<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,20%)			<b>Banche – 3,25%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
	<b>Industria cartaria e forestale – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,51%)			1.001.000	China Construction Bank	459	1,18
	<b>Dettaglio di generi diversi – 0,16%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			153.500	China Merchants Bank	326	0,84
10.600	Positivo Informatica	63	0,16	1.180.000	Industrial & Commercial Bank of China	475	1,23
	<b>Industria mineraria – 4,02%</b> (aprile 2007 – 2,41%)				<b>Materiali edili e per costruzioni – 0,44%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
83.319	Companhia Vale do Rio Doce ADR	1.557	4,02	72.500	China Shenhua Energy	169	0,44
	<b>Petrolio e gas – 5,59%</b> (aprile 2007 – 2,04%)				<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,47%)		
36.476	Petroleo Brasileiro – Spon ADR	2.165	5,59		<b>Totale Cina</b>	<b>1.429</b>	<b>3,69</b>
	<b>Immobili – 1,44%</b> (aprile 2007 – 0,94%)			<b>COLOMBIA (0,00%, aprile 2007 – 0,99%)</b>			
54.200†	Cyrela Brazil Real	388	1,00	<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,99%)			
57.100	Even Construtora e Incorporadora	170	0,44		<b>Totale Colombia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>EGITTO (0,53%, aprile 2007 – 0,98%)</b>				<b>INDONESIA (2,00%, aprile 2007 – 2,57%)</b>			
	Ingegneria e macchinari – 0,53% (aprile 2007 – 0,00%)				Automobili e componenti – 0,00% (aprile 2007 – 0,92%)		
4.894	Orascom Construction Industries	204	0,53		Ingegneria e macchinari – 0,00% (aprile 2007 – 0,74%)		
	Servizi di telecomunicazioni – 0,00% (aprile 2007 – 0,98%)				Distribuzione gas – 0,61% (aprile 2007 – 0,91%)		
	<b>Totale Egitto</b>	<b>204</b>	<b>0,53</b>	358.500	Perusahaan Gas Negara	238	0,61
<b>HONG KONG (7,37%, aprile 2007 – 2,64%)</b>					Industria mineraria – 1,39% (aprile 2007 – 0,00%)		
	Banche – 0,00% (aprile 2007 – 1,05%)				Bumi Resources	235	0,61
	Materiali edili e per costruzioni – 0,00% (aprile 2007 – 0,47%)			825.500	International Nickel Indonesia	300	0,78
	Petrolio e gas – 2,75% (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Totale Indonesia</b>	<b>773</b>	<b>2,00</b>
1.188.000	CNOOC	1.066	2,75	<b>ISRAELE (3,59%, aprile 2007 – 2,50%)</b>			
	Immobili – 0,97% (aprile 2007 – 1,12%)				Sostanze chimiche – 1,96% (aprile 2007 – 0,00%)		
350.000	China Overseas Land & Investment	375	0,97	82.585	Israel Chemicals	759	1,96
	Servizi di telecomunicazioni – 3,65% (aprile 2007 – 0,00%)				Farmaceutici e biotecnologia – 1,63% (aprile 2007 – 1,01%)		
32.270	China Mobile	1.413	3,65	27.165	Teva Pharmaceuticals – ADR	630	1,63
	<b>Totale Hong Kong</b>	<b>2.854</b>	<b>7,37</b>		Servizi di telecomunicazioni – 0,00% (aprile 2007 – 1,49%)		
<b>UNGHERIA (0,00%, aprile 2007 – 1,04%)</b>					<b>Totale Israele</b>	<b>1.389</b>	<b>3,59</b>
	Petrolio e gas – 0,00% (aprile 2007 – 1,04%)			<b>LUSSEMBURGO (0,00%, aprile 2007 – 1,94%)</b>			
	<b>Totale Ungheria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		Petrolio e gas – 0,00% (aprile 2007 – 1,01%)		
<b>INDIA (4,84%, aprile 2007 – 0,59%)</b>					Acciaio e altri metalli – 0,00% (aprile 2007 – 0,93%)		
	Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,74% (aprile 2007 – 0,59%)				<b>Totale Lussemburgo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
11.947	Bharat Heavy Electricals	285	0,74	<b>MALAYSIA (2,90%, aprile 2007 – 2,34%)</b>			
	Ingegneria e macchinari – 0,67% (aprile 2007 – 0,00%)				Banche – 0,00% (aprile 2007 – 0,50%)		
6.944	Larsen & Toubro	261	0,67		Ingegneria e macchinari – 0,68% (aprile 2007 – 0,00%)		
	Petrolio e gas – 1,45% (aprile 2007 – 0,00%)			489.100	WCT Engineering	247	0,64
17.103	Reliance Industries	560	1,45	97.820	WCT Engineering Warrants	14	0,04
	Immobili – 0,60% (aprile 2007 – 0,00%)				Trasformazione e produzione alimentare – 1,12% (aprile 2007 – 0,00%)		
26.487	DLF	234	0,60	369.500	IOI	434	1,12
	Servizi di telecomunicazioni – 1,38% (aprile 2007 – 0,00%)				Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,00% (aprile 2007 – 0,85%)		
47.325	Bharti Airtel	532	1,38		Acciaio e altri metalli – 1,10% (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Totale India</b>	<b>1.872</b>	<b>4,84</b>	414.500	KNM Group	427	1,10

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	Servizi di telecomunicazioni – 0,00% (aprile 2007 – 0,99%)						
	<b>Totale Malaysia</b>	<b>1.122</b>	<b>2,90</b>				
<b>MAURITIUS (0,00%, aprile 2007 – 0,53%)</b>	Trasformazione e produzione alimentare – 0,00% (aprile 2007 – 0,53%)						
	<b>Totale Mauritius</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
<b>MESSICO (7,84%, aprile 2007 – 7,91%)</b>	Banche – 1,28% (aprile 2007 – 1,54%)						
229.400	Grupo Financiero Banorte	498	1,28				
	Materiali edili e per costruzioni – 2,36% (aprile 2007 – 0,00%)						
15.712	Desarrolladora Homex	487	1,26				
257.300	Urbi Desarrollos Urbanos	425	1,10				
	Industria mineraria – 1,04% (aprile 2007 – 0,00%)						
108.300	Grupo Mexico	403	1,04				
	Servizi di telecomunicazioni – 3,16% (aprile 2007 – 3,70%)						
42.090	America Movil SAB ADS	1.222	3,16				
	Immobili – 0,00% (aprile 2007 – 2,67%)						
	<b>Totale Messico</b>	<b>3.035</b>	<b>7,84</b>				
<b>PAESI BASSI (0,00%, aprile 2007 – 1,58%)</b>	Farmaceutici e biotecnologia – 0,00% (aprile 2007 – 1,58%)						
	<b>Totale Paesi Bassi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
<b>PAKISTAN (0,41%, aprile 2007 – 0,00%)</b>	Banche – 0,41% (aprile 2007 – 0,00%)						
38.175	United Bank – Registered	160	0,41				
	<b>Totale Pakistan</b>	<b>160</b>	<b>0,41</b>				
<b>PERÙ (0,84%, aprile 2007 – 0,83%)</b>	Industria mineraria – 0,84% (aprile 2007 – 0,83%)						
10.017	Minas Buenaventura	325	0,84				
	<b>Totale Perù</b>	<b>325</b>	<b>0,84</b>				
<b>FILIPPINE (0,00%, aprile 2007 – 0,72%)</b>	Materiali edili e per costruzioni – 0,00% (aprile 2007 – 0,72%)						
	<b>Totale Filippine</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
<b>POLONIA (0,00%, aprile 2007 – 0,96%)</b>	Servizi di telecomunicazioni – 0,00% (aprile 2007 – 0,96%)						
	<b>Totale Polonia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>				
				<b>FEDERAZIONE RUSSA (15,70%, aprile 2007 – 8,56%)</b>			
				Materiali edili e per costruzioni – 0,22% (aprile 2007 – 0,00%)			
				863	Sibirskiy Cement Holding	86	0,22
					Distribuzione gas – 4,76% (aprile 2007 – 4,39%)		
				58.572	Gazprom	1.571	4,06
				16.600†	TMK	272	0,70
					Industria mineraria – 1,21% (aprile 2007 – 0,00%)		
				34.043	JSC MMC Norilsk Nickel-ADR	469	1,21
					Petrolio e gas – 2,33% (aprile 2007 – 0,16%)		
				28.328	Eurasia Drilling	317	0,82
				118.219	Oao Rosneft Oil	586	1,51
					Farmaceutici e biotecnologia – 0,61% (aprile 2007 – 0,00%)		
				7.076	Pharmstandard	238	0,61
					Servizi finanziari specializzati e vari – 1,21% (aprile 2007 – 0,00%)		
				287.621	Sberbank	467	1,21
					Acciaio e altri metalli – 2,26% (aprile 2007 – 1,20%)		
				6.474	Mechel AOA	464	1,20
				17.147	Novolipetsk Steel	411	1,06
					Servizi di telecomunicazioni – 3,10% (aprile 2007 – 2,81%)		
				16.311	Mobile TeleSystems	622	1,61
				38.776	Vimpel Communications ADR	575	1,49
					<b>Totale Federazione Russa</b>	<b>6.078</b>	<b>15,70</b>
				<b>SINGAPORE (0,00%, aprile 2007 – 1,82%)</b>			
				Immobili – 0,00% (aprile 2007 – 1,09%)			
					Trasporto – 0,00% (aprile 2007 – 0,73%)		
					<b>Totale Singapore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
				<b>SUDAFRICA (5,50%, aprile 2007 – 8,98%)</b>			
				Banche – 0,00% (aprile 2007 – 1,57%)			
					Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,00% (aprile 2007 – 2,44%)		
					Ingegneria e macchinari – 0,95% (aprile 2007 – 0,00%)		
				96.898	Aveng	369	0,95
					Dettaglio di generi diversi – 0,00% (aprile 2007 – 1,25%)		

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Industria mineraria – 1,50%</b> (aprile 2007 – 3,72%)				<b>TAIWAN (8,16%, aprile 2007 – 9,07%)</b>		
28.618	Impala Platinum Holdings	580	1,50	163.000	<b>Sostanze chimiche – 1,04%</b> (aprile 2007 – 0,00%) Taiwan Fertilizer	402	1,04
	<b>Petrolio e gas – 1,67%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			127.480	<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,57%</b> (aprile 2007 – 1,87%) Tripod Technology	220	0,57
22.599	Sasol	644	1,67		<b>Hardware IT – 3,79%</b> (aprile 2007 – 6,82%)		
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 1,38%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			273.785	Asustek Computer	451	1,16
55.734	MTN Group	535	1,38	29.000	High Tech Computer	380	0,98
	<b>Totale Sudafrica</b>	<b>2.128</b>	<b>5,50</b>	116.104	Taiwan Semiconductor	639	1,65
	<b>COREA DEL SUD (13,53%, aprile 2007 – 11,53%)</b>				<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 2,03%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Automobili e componenti – 1,05%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			933.000	Chinatrust Financial Holding	494	1,28
9.503	Hyundai Motor	406	1,05	473.000	First Financial Holding	292	0,75
	<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,72%)				<b>Immobili – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,38%)		
	<b>Materiali edili e per costruzioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,97%)				<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,73%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Ingegneria e macchinari – 2,25%</b> (aprile 2007 – 2,40%)			214.000	Chunghwa Telecom	281	0,73
5.335	Daelim Industrial	366	0,95		<b>Totale Taiwan</b>	<b>3.159</b>	<b>8,16</b>
30.500	Doosan Infracore	502	1,30		<b>THAILANDIA (1,02%, aprile 2007 – 0,57%)</b>		
	<b>Salute – 0,52%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Banche – 1,02%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
8.424	Infopia	202	0,52	280.700	Kasikornbank	394	1,02
	<b>Hardware IT – 3,17%</b> (aprile 2007 – 2,34%)				<b>Salute – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,57%)		
3.416	Samsung Electronics	1.227	3,17		<b>Totale Thailandia</b>	<b>394</b>	<b>1,02</b>
	<b>Farmaceutici e biotecnologia – 1,58%</b> (aprile 2007 – 1,06%)				<b>TURCHIA (1,01%, aprile 2007 – 1,43%)</b>		
5.503	Yuhan	613	1,58		<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,43%)		
	<b>Servizi software e computer – 1,13%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Servizi di telecomunicazioni – 1,01%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
3.021	NHN	354	0,91	97.434	Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	390	1,01
11.215	SK Communications	84	0,22		<b>Totale Turchia</b>	<b>390</b>	<b>1,01</b>
	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 1,51%</b> (aprile 2007 – 2,04%)				<b>REGNO UNITO (0,40%, aprile 2007 – 2,16%)</b>		
10.138	Shinhan Financial Group	583	1,51		<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,06%)		
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 2,32%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Media e fotografia – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,10%)		
38.460	KT	900	2,32		<b>Industria mineraria – 0,40%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Totale Corea del Sud</b>	<b>5.237</b>	<b>13,53</b>	42.018	Hochschild Mining	157	0,40
					<b>Totale Regno Unito</b>	<b>157</b>	<b>0,40</b>

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>STATI UNITI D'AMERICA (0,00%, aprile 2007 – 2,20%)</b>			
	Media e fotografia – 0,00%		
	(aprile 2007 – 0,91%)		
	Servizi software e computer – 0,00%		
	(aprile 2007 – 1,29%)		
	<b>Totale Stati Uniti d'America</b>	-	-
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>37.985</b>	<b>98,13</b>
	<b>Altre attività nette (aprile 2007 – 1,14%)</b>	<b>722</b>	<b>1,87</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>38.707</b>	<b>100,00</b>

†Non quotato su un mercato idoneo

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Acquisti	Costo GBP/1.000
Ishares MSCI Emerging Markets	2.003	Hyundai Motor	395
America Movil SAB ADS	1.445	TMK	394
Petroleo Brasileiro – Spon ADR	1.360	Kasikornbank	393
China Mobile	1.286	Agile Property Holdings	388
Compania Vale do Rio Doce – ADR	1.176	Minas Buenaventura	385
Banco Bradesco – Preference Shares	1.126	Turkiye Is Bankasi	385
Sberbank	1.106	Eurasia Drilling	382
Samsung Electronics	1.083	Braskem	381
Gazprom – Spon ADR	1.078	IOI	381
KT	957	Novolipetsk Steel	375
Redecard	881	Israel Chemicals	373
CNOOC	838	Taiwan Fertilizer	367
China Construction Bank	772	Bradespar – Preference Shares	362
Teva Pharmaceutical – ADR	686	Cathay Financial Holding	360
China Merchants Bank	638	Yuhan	360
Reliance Industries	635	WCT Engineering	353
Lukoil	600	Larsen & Toubro	347
Sasol	590	International Nickel Indonesia	345
Cez	573	DLF	344
Grupo Mexico SAB de CV – Series B	570	Foxconn Technology	333
Oao Rosneft Oil	564	Turkiye Garanti Bankasi	332
Mechel AOA	552	Yamana Gold	323
Posco	552	KNM Group	318
Impala Platinum Holdings	551	Wal Mart de Mexico	311
Taiwan Semiconductor	550	<b>Totale per il periodo</b>	<b>55.859</b>
Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.	527		
Bharti Airtel	519		
Doosan Infracore	519		
MTN Group	512		
Grupo Televisa ADR	508		
Xstrata	498		
Cyrela Brazil Real	486		
Grupo Financiero Banorte	479		
Chinatrust Financial Holding	468		
JSC MMC Norilsk Nickel-ADR	464		
Industrial & Commercial Bank of China	459		
Orascom Construction Industries	453		
Urbi Desarrollos Urbanos	451		
Daelim Industrial	445		
ICICI Bank ADR	444		
Aveng	441		
Kumba Iron Ore	431		
Steel Authority of India	431		
Vimpel Communications ADR	431		
Desarrolladora Homex	427		
Shinhan Financial Group	420		
China Life Insurance	417		
NHN	412		
Asustek Computer	407		
Mobile TeleSystems	396		
Cheung Kong Holdings	395		

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

(cont.)

Vendite	Proventi GBP/1.000
Ishares MSCI Emerging Markets	2.053
China Mobile	843
America Movil SAB ADS	805
Mechel AOA	710
Sberbank	624
Taiwan Semiconductor	606
Lukoil	593
Cez	560
Naspers	555
Hon Hai Precision	545
Petroleo Brasileiro – Spon ADR	541
Xstrata	526
Kumba Iron Ore	522
Turkiye Garanti Bankasi	512
Posco	495
Taewoong	464
Kookmin Bank	461
Grupo Televisa ADR	446
Hyundai Heavy Industries	441
Steel Authority of India	425
Companhia Siderurgica Nacional ADR	419
Impala Platinum Holdings	406
Anglo Platnum	393
Compania Vale do Rio Doce ADR	393
Turkiye Is Bankasi	388
China National Building	385
China Merchants Bank	377
Aracruz Celulose ADR	367
Braskem	364
China Life Insurance	364
Agile Property Holdings	350
Hong Kong Exchanges & Clearing	346
Cheung Kong Holdings	344
Cyrela Brazil Real	339
Wal Mart de Mexico	336
China Construction Bank	332
ICICI Bank ADR	325
Bolsa De Mercadorias & Futuros	308
<b>Totale per il periodo</b>	<b>36.489</b>

# Global Emerging Markets Equity Fund

## Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	3.686	2.292
Profitti/(perdite) netti su investimenti	3.686	2.292

### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	(9)	(10)
Totale altri profitti/(perdite)	(9)	(10)

### 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	2	5
Dividendi esteri	452	240
Dividendi in azioni	4	-
Interessi bancari	50	8
Redditi diversi	1	-
Totale redditi	509	253

### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(319)	(151)
**Spese di registrazione e generali	(18)	(9)
	(337)	(160)

Da pagare al depositario o ad associate del depositario

e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(6)	(3)
Oneri di custodia	(14)	(6)
Spese di incasso proventi	(2)	(2)
Oneri di transazione	(51)	(34)
	(73)	(45)

Altri oneri:

Diritti regolatori	(4)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
	(12)	(9)

\*Totale spese

(422) (214)

\* Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto ha pertanto potuto richiedere un rimborso pari a GBP 365 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo 15 marzo 2006 (data di lancio) – settembre 2006.

### 6 IMPOSTE

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

#### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Imposte sulle società	(12)	(9)
Sgravi per doppia tassazione	12	9
Imposte estere	(39)	(19)
Totale imposte correnti (nota 6b)	(39)	(19)
Totale imposte	(39)	(19)

#### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	52	37
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(11)	(7)
Effetti di:		
Reddito non soggetto a imposte	1	1
Imposte estere	(39)	(19)
Sgravi per doppia tassazione	12	9
*Oneri di transazione	(10)	(7)
Reddito imponibile in periodi diversi	8	4
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	(39)	(19)

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

### 7 COSTI FINANZIARI

#### Distribuzioni e interessi

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

Finali	64	52
Distribuzione netta per il periodo	64	52
Interessi	35	2
Totale costi finanziari	99	54

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 39.

### 8 CREDITI

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

Crediti per emissione di azioni	128	13
Vendite in attesa di regolamento	46	283
Ratei attivi	72	40
Totale crediti	246	336

### 9 DEBITI

2008 2007  
GBP/1.000 GBP/1.000

Debiti per annullamento di azioni	(226)	-
Acquisti in attesa di regolamento	(74)	(130)
Ratei passivi	(19)	(14)
Debiti verso ACD	(41)	(17)
Totale debiti	(360)	(161)

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 9.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 11 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto Global Emerging Markets Equity Fund ha tre classi di azioni: Classe 1, Classe 2 e Classe X. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%
Azioni di Classe X	-
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%
Azioni di Classe X	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 110. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 39. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 12 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

Valuta 2008	Esposizioni	Esposizioni	Totale
	monetarie	non	
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Real brasiliano	21	3.150	3.171
Dollaro canadese	1	-	1
Lira egiziana	3	204	207
Dollaro di Hong Kong	(27)	3.027	3.000
Rupia indiana	-	1.872	1.872
Rupia indonesiana	8	773	781
Nuovo shekel israeliano	3	758	762
Dollaro malese	(4)	1.121	1.117
Peso messicano	-	1.326	1.326
Corona norvegese	2	-	2
Zloty polacco	6	-	6
Dollaro di Singapore	128	-	128
Rand sudafricano	-	2.128	2.128
Won sudcoreano	-	4.654	4.654
Dollaro di Taiwan	67	2.520	2.587
Baht thailandese	-	394	394
Lira turca	1	390	391
Dollaro USA	512	15.511	16.023
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Real brasiliano	53	399	452
Dollaro canadese	1	174	175
Peso cileno	110	171	281
Corona ceca	-	243	243
Lira egiziana	1	151	152
Dollaro di Hong Kong	11	650	661
Rupia indiana	-	90	90
Rupia indonesiana	-	395	395
Nuovo shekel israeliano	-	229	229
Dollaro malese	31	359	390
Peso messicano	8	645	653
Peso filippino	-	110	110
Zloty polacco	3	147	150
Dollaro di Singapore	-	467	467
Rand sudafricano	-	1.378	1.378
Won sudcoreano	-	1.371	1.371
Dollaro di Taiwan	2	1.151	1.153
Baht thailandese	1	87	88
Lira turca	-	219	219
Dollaro USA	104	6.451	6.555

## Global Emerging Markets Equity Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttate interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Real brasiliano	21	-	3.150	3.171
Dollaro canadese	1	-	-	1
Lira egiziana	-	-	207	207
Dollaro di Hong Kong	44	-	3.030	3.074
Rupia indiana	-	-	1.872	1.872
Rupia indonesiana	-	-	781	781
Nuovo shekel israeliano	-	-	762	762
Dollaro malese	-	-	1.121	1.121
Peso messicano	-	-	1.326	1.326
Corona norvegese	2	-	-	2
Zloty polacco	6	-	-	6
Dollaro di Singapore	128	-	-	128
Rand sudafricano	-	-	2.128	2.128
Won sudcoreano	-	-	4.654	4.654
Dollaro di Taiwan	66	-	2.521	2.587
Baht thailandese	-	-	394	394
Lira turca	1	-	390	391
Lira sterlina	156	-	289	445
Dollaro USA	417	-	15.606	16.023

  

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Real brasiliano	16	-	449	465
Dollaro canadese	1	-	174	175
Peso cileno	-	-	281	281
Corona ceca	-	-	243	243
Lira egiziana	-	-	157	157
Dollaro di Hong Kong	-	-	661	661
Rupia indiana	-	-	90	90
Rupia indonesiana	-	-	395	395
Nuovo shekel israeliano	-	-	229	229
Dollaro malese	-	-	390	390
Peso messicano	8	-	645	653
Peso filippino	-	-	110	110
Zloty polacco	3	-	147	150
Dollaro di Singapore	-	-	467	467
Rand sudafricano	-	-	1.378	1.378
Won sudcoreano	-	-	1.371	1.371
Dollaro di Taiwan	1	-	1.152	1.153
Baht thailandese	-	-	88	88
Lira turca	-	-	219	219
Lira sterlina	-	-	307	307
Dollaro USA	105	-	6.562	6.667

Valuta 2008	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Dollaro di Hong Kong	-	-	(74)	(74)
Dollaro malese	(4)	-	-	(4)
Lira sterlina	-	-	(286)	(286)

  

Valuta 2007	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Real brasiliano	-	-	(13)	(13)
Lira egiziana	-	-	(5)	(5)
Lira sterlina	(134)	-	(31)	(165)
Dollaro USA	-	-	(112)	(112)

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 13 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Per le seguenti categorie, risultano sopravvenienze passive e impegni in essere:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
WCT Engineering Rights	47	-
	47	-

#### 14 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione		
Commissioni	55.717	22.691
Imposte	121	42
Oneri	15	4
	6	2
Totale costi acquisti	142	48
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>55.859</b>	<b>22.739</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione		
Commissioni	36.600	18.191
Imposte	(93)	(32)
Oneri	(5)	(3)
	(13)	(4)
Totale costi vendite	(111)	(39)
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>36.489</b>	<b>18.152</b>

## Target Return Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto Target Return Fund è il conseguimento di un rendimento totale in euro positivo in tutte le condizioni di mercato.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede di investire il patrimonio del comparto in modo da assumere un'esposizione ai mercati obbligazionari globali. L'ACD investe in prodotti derivati, liquidità e strumenti quasi monetari, titoli a reddito fisso, titoli indicizzati, strumenti del mercato monetario e depositi. In determinate fasi, il portafoglio può essere concentrato su uno di tali strumenti o su una loro combinazione. L'ACD può assumere posizioni lunghe e corte mediante il ricorso a strumenti derivati su siffatte emissioni. Laddove i titoli non fossero denominati in euro, possono essere coperti in euro.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle Target Return Fund è salita da 0,9975 a 1,0843 euro.

Secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni

di Classe 1 sono state del 8,70%. Le performance delle azioni di Classe 1 ad accumulazione lorda e delle azioni di Classe 2 ad accumulazione lorda sono state rispettivamente del 9,19% e 9,91%.

A titolo comparativo, si ricorda che il rendimento dell'Euribor a 3 mesi è stato del 4,69%.

#### Attività del portafoglio

L'ottima performance degli investimenti del comparto nell'arco dei 12 mesi in esame è scaturita da varie fonti.

Durante il periodo, sono state adottate varie strategie obbligazionarie e a livello di tassi d'interesse allo scopo di sfruttare il notevole rialzo dei prezzi obbligazionari USA, registratosi dopo che la Federal Reserve ha reagito alla stretta creditizia riducendo i tassi d'interesse dal 5,25% al 2%. Per sfruttare tali riduzioni, abbiamo acquistato opzioni *call* e *futures* obbligazionari. Strategie simili hanno a loro volta rafforzato il valore nei mercati dei tassi d'interesse e dei titoli di stato europei e del Regno Unito.

Per gran parte del periodo in esame, le performance sono state inoltre sostenute dal mantenimento di una posizione corta nel mercato delle obbligazioni ad alto rendimento, i cui rendimenti hanno registrato un marcato aumento. A tal fine, abbiamo usato un *credit default swap*

(CDS) basato sul noto indice ITRAXX 5 Year European Crossover.

Nei mercati valutari, abbiamo rafforzato il valore detenendo tendenzialmente una posizione corta *core* nel dollaro statunitense, deprezzatosi rispetto a numerose valute, soprattutto euro e renminbi cinese. Sono state inoltre assunte svariate posizioni opportunistiche in valute dei mercati emergenti, quali fiorino ungherese, corona slovacca, rand sudafricano, lira turca e real brasiliano. Le strategie basate su valute si sono spesso incentrate su temi globali, al fine di sfruttare la rinnovata volatilità nell'atteggiamento degli investitori, alla luce del deterioramento delle condizioni di liquidità sulla scia dell'enorme pressione gravante sui mercati finanziari.

Siamo sempre riusciti a mantenere un grado elevato di qualità del credito e diversificazione nelle partecipazioni nei mercati monetari sottostanti, nell'ottica di approssimare nel medio periodo i rendimenti della liquidità a breve termine. Le posizioni di questo comparto nei mercati monetari sono concepite e strutturate in base ai suoi requisiti specifici (non viene adottato alcun *pooling* con altri prodotti).

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	3.600	(578)
Altri profitti/(perdite)	3	595	(7)
Reddito	4	1.120	642
Spese	5	(325)	(173)
Costi finanziari: Interessi	7	(7)	(7)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		788	462
Imposte	6	-	-
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		788	462
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>4.983</b>	<b>(123)</b>
Costi finanziari: distribuzioni	7	(799)	(470)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>4.184</b>	<b>(593)</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>101.478</b>	<b>17.162</b>
Crediti	8	8.244	457
Saldi di cassa e banca		4.836	981
Totale altre attività		13.080	1.438
Totale attività		114.558	18.600
<b>Passività</b>			
<b>Passività per derivati</b>		<b>(1.854)</b>	<b>(325)</b>
Debiti	10	(5.630)	(152)
Scoperti bancari		(662)	(56)
Totale altre passività		(6.292)	(208)
Totale passività		(8.146)	(533)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>106.412</b>	<b>18.067</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>18.067</b>	<b>9.210</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	103.726	22.297
Debiti per annullamento di azioni	(20.381)	(13.313)
	83.345	8.984
Rettificata di diluizione	63	16
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	4.184	(593)
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	751	450
Compensi	2	-
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>106.412</b>	<b>18.067</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Distribuzione interessi in pence per azione					
<b>Azioni di Classe 1</b>					
Accumulazione netta					
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Imposte sul reddito	Distribuzione netta	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	1,7509	0,3502	1,4007	1,4007	0,7222
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>1,4007</b>	<b>0,7222</b>
<b>Azioni di Classe 1</b>					
Accumulazione lorda					
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda			Azioni a distribuzione lorda 2007/2008	Azioni a distribuzione lorda 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	0,3675			0,3675	4,1874
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>0,3675</b>	<b>4,1874</b>
<b>Azioni di Classe 2</b>					
Accumulazione lorda					
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda			Azioni a distribuzione lorda 2007/2008	Azioni a distribuzione lorda 2006/2007
01/05/07 - 30/04/08	0,6694			0,6694	1,8855
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>0,6694</b>	<b>1,8855</b>

Per le tabelle comparative, vedere alle pagine 109-111.

## Target Return Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV				
<b>AUSTRIA (1,11%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>AA (0,00%, aprile 2007 – 6,06%)</b>							
<b>AAA (1,11%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>A (0,57%, aprile 2007 – 0,00%)</b>							
EUR	1.500.000	Oesterrische Kontrollbank 3,75% 28/11/2008	1.179	1,11	EUR	767.000	Groupe Auchan 3,5% 22/07/2008	604	0,57		
<b>Totale Austria</b>				<b>1.179</b>	<b>1,11</b>	<b>BBB+ (0,00%, aprile 2007 – 4,95%)</b>					
<b>BELGIO (8,88%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 1,91%)</b>							
<b>AA+ (8,88%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>BBB- (0,00%, aprile 2007 – 1,89%)</b>							
EUR	4.000.000	Belgium Kingdom 3% 28/09/2008	3.146	2,95	<b>Senza rating (0,00%, aprile 2007 – 1,89%)</b>						
EUR	8.000.000	Belgium Kingdom 3,75% 28/03/09	6.306	5,93	<b>Totale Francia</b>						
<b>Totale Belgio</b>				<b>9.452</b>	<b>8,88</b>	<b>23.657</b>		<b>22,23</b>			
<b>ISOLE CAYMAN (0,00%, aprile 2007 – 3,03%)</b>				<b>GERMANIA (26,12%, aprile 2007 – 4,73%)</b>							
<b>A- (0,00%, aprile 2007 – 3,03%)</b>				<b>AAA (25,86%, aprile 2007 – 0,00%)</b>							
<b>Totale Isole Cayman</b>				<b>EUR 3.000.000</b>				<b>Bayerische Landesbank 3,125% 16/02/2009</b>		<b>2.342</b>	<b>2,19</b>
				<b>EUR 2.000.000</b>				<b>Bundesschatweisungen 3,75% 13/03/2009</b>		<b>1.577</b>	<b>1,48</b>
				<b>EUR 2.000.000</b>				<b>Eurohypo 4% 05/01/2009</b>		<b>1.574</b>	<b>1,48</b>
				<b>EUR 2.000.000</b>				<b>Eurohypo 4% 27/04/2009</b>		<b>1.573</b>	<b>1,48</b>
				<b>EUR 1.000.000</b>				<b>Hypotheiken Bank in Essen 3,5% 26/09/2008</b>		<b>786</b>	<b>0,74</b>
				<b>EUR 2.500.000</b>				<b>Hypotheiken Bank in Essen 4% 19/01/2009</b>		<b>1.966</b>	<b>1,85</b>
				<b>EUR 4.000.000</b>				<b>KFW Kredit Wiederaufbau 3,75% 15/12/2008</b>		<b>3.141</b>	<b>2,95</b>
				<b>EUR 2.500.000</b>				<b>KFW Kredit Wiederaufbau 3,875% 19/01/2009</b>		<b>1.965</b>	<b>1,85</b>
				<b>EUR 1.500.000</b>				<b>KFW Kredit Wiederaufbau 5% 04/01/2009</b>		<b>1.189</b>	<b>1,12</b>
				<b>EUR 4.000.000</b>				<b>KFW 3,5% 17/04/2009</b>		<b>3.136</b>	<b>2,95</b>
				<b>EUR 5.500.000</b>				<b>Landwirtschaft Rentenbank 3,625% 01/09/2008</b>		<b>4.333</b>	<b>4,07</b>
				<b>EUR 2.000.000</b>				<b>Landwirtschaft Rentenbank 4% 09/02/2009</b>		<b>1.573</b>	<b>1,48</b>
				<b>EUR 3.000.000</b>				<b>LB Baden Wuerttemberg 3,25% 08/05/2008</b>		<b>2.367</b>	<b>2,22</b>
				<b>EUR 350.000</b>				<b>AA- (0,26%, aprile 2007 – 0,00%) Lan Sachsen Anhalt 5% 08/01/2009</b>		<b>277</b>	<b>0,26</b>
				<b>EUR 5.000.000</b>				<b>A- (0,00%, aprile 2007 – 2,83%)</b>			
				<b>EUR 500.000</b>				<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 1,90%)</b>			
				<b>EUR 2.700.000</b>				<b>Totale Germania</b>		<b>27.799</b>	<b>26,12</b>
				<b>EUR 500.000</b>				<b>ISLANDA (0,00%, aprile 2007 – 3,02%)</b>			
				<b>EUR 6.500.000</b>				<b>AA- (0,00%, aprile 2007 – 3,02%)</b>			
				<b>EUR 1.500.000</b>				<b>Totale Islanda</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
				<b>EUR 5.000.000</b>				<b>ITALIA (6,22%, aprile 2007 – 1,90%)</b>			
				<b>EUR 4.000.000</b>				<b>A+ (6,22%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			
				<b>EUR 4.000.000</b>				<b>Buoni 1,65% 15/09/2008</b>		<b>3.504</b>	<b>3,29</b>
				<b>EUR 3.000.000</b>				<b>Buoni 0% 29/08/2008</b>		<b>3.120</b>	<b>2,93</b>
				<b>EUR 1.500.000</b>				<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 1,90%)</b>			
				<b>EUR 3.000.000</b>				<b>Totale Italia</b>		<b>6.624</b>	<b>6,22</b>
				<b>EUR 1.500.000</b>							

## Target Return Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>LUSSEMBURGO (2,73%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>A (0,74%, aprile 2007 – 14,29%)</b>			
EUR	350.000			EUR	1.000.000		
	<b>AAA (1,73%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				United Utilities Water 4,875% 18/03/2009	790	0,74
	European Investment Bank 1,4% 15/06/2008	276	0,26		<b>A- (2,95%, aprile 2007 – 0,00%)</b>		
EUR	2.000.000			EUR	1.500.000	1.180	1,11
	Hypo Pfandbrief Bank International 3,75% 09/02/2009	1.566	1,47	EUR	2.500.000	1.963	1,84
	<b>BBB (0,93%, aprile 2007 – 0,00%)</b>				<b>BBB+ (2,90%, aprile 2007 – 5,10%)</b>		
EUR	1.252.000			EUR	2.800.000		
	SES Global 4,5% 19/11/2008	986	0,93		BAT International Finance 4,875% 25/02/2009	2.212	2,08
	<b>B (0,07%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			EUR	550.000	435	0,41
EUR	100.000			EUR	550.000	435	0,41
	Hellas Telecom 5,676% 15/10/2012	74	0,07		WPP Group 6% 18/06/2008		
	<b>Totale Lussemburgo</b>	<b>2.902</b>	<b>2,73</b>		<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 7,56%)</b>		
<b>PAESI BASSI (13,83%, aprile 2007 – 7,18%)</b>				<b>BBB- (0,00%, aprile 2007 – 1,89%)</b>			
EUR	4.500.000				<b>Totale Regno Unito</b>	<b>7.583</b>	<b>7,13</b>
	<b>AAA (10,51%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			<b>STATI UNITI D'AMERICA (0,24%, aprile 2007 – 1,89%)</b>			
	Bank Nederlandse Gemeenten 4% 02/03/2009	3.538	3,32	EUR	325.000		
EUR	4.750.000				DaimlerChrysler Holding 3,375% 30/08/2008	256	0,24
	Bank Nederlandse Gemeenten 3,25% 29/10/2009	3.692	3,47		<b>BBB (0,00%, aprile 2007 – 1,89%)</b>		
EUR	1.000.000				<b>Totale Stati Uniti d'America</b>	<b>256</b>	<b>0,24</b>
	Neder Waterschapsbank 3,25% 01/06/2008	790	0,74	<b>DERIVATI (0,03%, aprile 2007 – (1,12%))</b>			
EUR	4.000.000			<b>Credit Default Swap (CDS) (0,00%, aprile 2007 – (0,22%))</b>			
	Netherlands Government 5,25% 15/07/2008	3.169	2,98	<b>Futures e opzioni (0,36%, aprile 2007 – (0,77%))</b>			
	<b>A (1,50%, aprile 2007 – 4,91%)</b>			AUD	104		
EUR	2.000.000				Future su obbligazioni decennali AUD in scadenza a giugno 2008	(5)	-
	E.On International Finance 5,75% 29/05/2009	1.595	1,50	EUR	630		
	<b>A- (1,82%, aprile 2007 – 2,27%)</b>				Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a dicembre 2008 Esercizio 96,50	31	0,03
EUR	1.912.000			EUR	245		
	Diageo Capital 3,875% 06/01/2009	1.502	1,41		Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,75	2	-
EUR	550.000			EUR	(490)		
	Koninklijke Philips Electricity 5,75% 16/05/2008	435	0,41		Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 96,00	(2)	-
	<b>Totale Paesi Bassi</b>	<b>14.721</b>	<b>13,83</b>	EUR	245		
<b>NORVEGIA (0,00%, aprile 2007 – 4,73%)</b>					Opzioni call su cambi EUR/GBP in scadenza a gennaio 2009	96	0,09
	<b>AA+ (0,00%, aprile 2007 – 4,73%)</b>			EUR	120		
	<b>Totale Norvegia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008 Esercizio 118,00	2	-
<b>SPAGNA (0,00%, aprile 2007 – 12,08%)</b>				EUR	(120)		
	<b>AA- (0,00%, aprile 2007 – 9,06%)</b>				Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008 Esercizio 120,00	(1)	-
	<b>A+ (0,00%, aprile 2007 – 3,02%)</b>			EUR	(215)		
	<b>Totale Spagna</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		Future Euro BUND in scadenza a giugno 2008	(16)	(0,02)
<b>SVEZIA (0,00%, aprile 2007 – 1,51%)</b>				GBP	(280)		
	<b>BBB+ (0,00%, aprile 2007 – 1,51%)</b>				Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,25	(2)	-
	<b>Totale Svezia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	GBP	140		
<b>REGNO UNITO (7,13%, aprile 2007 – 33,56%)</b>					Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,50	1	-
EUR	220.000			GBP	140		
	<b>A+ (0,54%, aprile 2007 – 4,72%)</b>				Opzioni call a 90 giorni in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,00	1	-
	Nationwide Building Society 3,125% 27/06/2008	173	0,17	GBP	1.450		
EUR	500.000				Opzioni call Libor a 90 giorni in scadenza a marzo 2009 Esercizio 95,00	607	0,57
	Tesco 5,25% 07/05/2008	395	0,37				

## Target Return Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
GBP	(970) Opzioni call Libor a 90 giorni in scadenza a marzo 2009 Esercizio 96,00	(121)	(0,11)		Vendita NZD 309.729		
GBP	(480) Opzioni call Libor a 90 giorni in scadenza a marzo 2009 Esercizio 96,75	(27)	(0,03)		Acquisto EUR 154.390	1	-
GBP	400 Future su sterline a 90 giorni in scadenza a dicembre 2008	(134)	(0,13)		Vendita USD 7.130.000		
GBP	(800) Future su sterline a 90 giorni in scadenza a giugno 2008	44	0,04		Acquisto EUR 4.503.972	(86)	(0,08)
GBP	400 Future su sterline a 90 giorni in scadenza a giugno 2009	(342)	(0,32)		Vendita EUR 11.270.621		
GBP	3.000.000 Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	56	0,05		Acquisto GBP 8.950.000	51	0,05
GBP	7.000.000 Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	128	0,12		Vendita EUR 13.035.725		
GBP	191 Long Gilt Future in scadenza a giugno 2008	(515)	(0,48)		Acquisto JPY 2.120.000.000	95	0,09
JPY	(1.210) Future su cambi a 3 mesi EUR/YEN in scadenza a marzo 2009	440	0,41		Vendita USD 6.220.000		
JPY	(8) Titoli del Tesoro future a 10 anni JPY in scadenza a giugno 2008	72	0,07		Acquisto MYR 19.446.830	(49)	(0,05)
USD	317 Opzioni call future su Federal Funds in scadenza a giugno 2008 Esercizio 98,125	5	-		Vendita USD 9.567.500		
USD	270 Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 122,00	2	-		Acquisto NZD 12.500.000	(1)	-
USD	(270) Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 124,00	(2)	-		Vendita CNY 17.490.000		
USD	175 Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 117,00	93	0,09		Acquisto USD 2.517.634	(1)	-
USD	(175) Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 120,00	(25)	(0,02)		Vendita HUF 994.367.764		
	<b>Contratti di cambio a termine - (0,33%) (aprile 2007 - (0,13%))</b>				Acquisto USD 6.220.000	102	0,10
	Vendita USD 12.440.000				Vendita NZD 25.000.000		
	Acquisto BRL 20.911.640	(209)	(0,20)		Acquisto USD 19.140.625	4	-
	Vendita USD 212.117				<b>Totale Derivati</b>	<b>27</b>	<b>0,03</b>
	Acquisto CNY 1.530.000	4	-		<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>99.624</b>	<b>93,62</b>
	Vendita USD 603.322				<b>Altre attività nette (aprile 2007 - 6,81%)</b>	<b>6.788</b>	<b>6,38</b>
	Acquisto CNY 4.340.000	10	0,01		<b>Patrimonio netto</b>	<b>106.412</b>	<b>100,00</b>
	Vendita USD 1.015.143						
	Acquisto CNY 7.240.000	13	0,01				
	Vendita USD 600.000						
	Acquisto CNY 4.380.000	15	0,01				
	Vendita USD 1.841.017						
	Acquisto CNY 12.240.000	2	-				
	Vendita USD 6.723.964						
	Acquisto CNY 43.420.000	(90)	(0,08)				
	Vendita USD 1.768.687						
	Acquisto CNY 11.760.000	2	-				
	Vendita USD 2.781.347						
	Acquisto CNY 18.400.000	(3)	-				
	Vendita USD 2.845.898						
	Acquisto CNY 18.800.000	(6)	(0,01)				
	Vendita GBP 5.350.000						
	Acquisto EUR 6.663.428	(89)	(0,08)				
	Vendita JPY 1.060.000.000						
	Acquisto EUR 6.507.219	(56)	(0,05)				
	Vendita JPY 1.060.000.000						
	Acquisto EUR 6.487.041	(72)	(0,07)				

  

ANALISI DEGLI INVESTIMENTI PER CLASSE DI ATTIVITÀ			
Tasso fisso	94.613	94,97	
Titoli a tasso variabile	4.984	5,00	
Derivati	27	0,03	
<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>99.624</b>	<b>100,00</b>	

  

ANALISI DEGLI INVESTIMENTI PER RATING DI CREDITO			
AAA	70.209		
AA+	9.452		
AA-	277		
A+	7.192		
A	2.989		
A-	5.080		
BBB+	3.338		
BBB	986		
B	74		
<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>99.597</b>		
Derivati	27		
<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>99.624</b>		

*La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.*

## Target Return Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Acquisti	Costo GBP/1.000
Belgium Kingdom 3,75% 28/03/09	6.244	90 Day Libor Call Options Expiring March 2009	
CIE Financement Foncier 4,25% 22/05/2009	5.202	Strike 95,50	619
Landwirtschaft Rentenbank 3,625% 01/09/2008	4.360	Bank Nederlandse Gemeenten 3,5% 31/03/2008	608
*Threadneedle Euro Liquid Assets Fund	3.976	90 Day Libor Call Options Expiring March 2009	
Cassie D'Armorte 3,125% 23/02/2009	3.822	Strike 95,00	580
Government of France 0% 12/03/2009	3.816	Groupe Auchan 3,5% 22/07/2008	571
Bank Nederlandse Gemeenten 3,25% 29/10/2009	3.753	3 Month Libor Call Options Expiring March 2009	
Bank Nederlandse Gemeenten 4% 02/03/2009	3.445	Strike 95,25	519
Buoni 1,65% 15/09/2008	3.316	Vattenfall Treasury 6,125% 21/09/2007	478
Finnish Government 3% 04/07/2008	3.274	Nestle Finance France 4,75% 25/09/2007	477
KFW 3,5% 17/04/2009	3.159	Fortum Oyj 6,1% 19/02/2008	443
KFW 3,75% 15/12/2008	3.072	Deutsche Telekom International Finance 5,75%	
Buoni 0% 29/08/2008	3.010	12/02/2008	441
Netherlands Government 5,25% 15/07/2008	2.981	Telecom Italia Finance 5,875% 24/01/2008	441
Belgium Kingdom 3% 28/09/2008	2.877	France Telecom 6% 28/09/2007	440
Agence Francaise Development 3,9% 25/04/2009	2.388	WPP Group 6% 18/06/2008	439
Government of France 0% 15/05/2008	2.360	Tesco 5,25% 07/05/2008	412
Bayerische Landesbank 3,125% 16/02/2009	2.281	Cassie D'Armorte 5,125% 25/10/2008	374
LB Baden Wuerttemberg 3,25% 08/05/2008	2.252	CIE Financement Foncier 5,125% 25/10/2008	374
BAT International Finance 4,875% 25/02/2009	2.199	Hammerson 6,25% 20/06/2008	368
CIE Financement Foncier 2,375% 29/01/2009	2.033	Koninklijke Philips Electricity 5,75% 16/05/2008	368
Vodafone Group 4,25% 27/05/2009	1.968	<b>Totale per il periodo</b>	<b>109.258</b>
Finnish Government 0% 08/07/2008	1.892		
Hypotheke Bank in Essen 4% 19/01/2009	1.879		
KFW 3,875% 19/01/2009	1.868		
E.On International Finance 5,75% 29/05/2009	1.612		
Eurohypo 4% 27/04/2009	1.592		
Landwirtschaft Rentenbank 4% 09/02/2009	1.578		
Bundesschatweisungen 3,75% 13/03/2009	1.556		
Eurohypo 4% 05/01/2009	1.509		
Hypo Pfandbrief Bank International 3,75% 09/02/2009	1.487		
Diageo Capital 3,875% 06/01/2009	1.426		
Government of France 3% 25/07/2009	1.263		
KFW 5% 04/01/2009	1.160		
National Grid 4,125% 18/09/2008	1.139		
Vauban Mobilisation 4,5% 28/10/2008	1.131		
Oesterrichische Kontrollbank 3,75% 28/11/2008	1.090		
SES Global 4,5% 19/11/2008	997		
United Utility Water 4,875% 18/03/2009	787		
Hypotheke Bank in Essen 3,5% 26/09/2008	751		
Neder Waterschapsbank 3,25% 01/06/2008	744		
BHP Billiton Finance 4,375% 10/10/2007	681		

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## Target Return Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

(cont.)

Vendite/scadenze	Proventi GBP/1.000
*Threadneedle Euro Liquid Assets Fund	4.155
United Utility Water 6,625% 08/11/2007	1.033
Bradford & Bingley 4,118% 16/01/2008	1.026
Paccar Financial Europe 3,683% 15/02/2008	948
Mediobanca Spa 3,8%5 04/07/2007	945
Rio Tinto Finance 5,125% 10/05/2007	855
Statkraft 5,625% 21/06/2007	848
Csse Nat Csse Eparg Prev 5,25% 31/01/2008	766
BHP Billiton Finance 4,375% 10/10/2007	690
Banco Credit Local Espana 3,548% 30/07/2007	675
Hammerson 5% 29/06/2007	674
Bank Nederlandse Gemeenten 3,5% 31/03/2008	671
Schneider Electric 6,125% 19/10/2007	563
Yorkshire Building Society 3,864% 26/09/2007	557
Cam Global Finance 3,734% 21/09/2007	555
Alpha Credit Group 3,954% 21/01/2008	553
Fih Erhvervsbank 3,788% 10/10/2007	551
Bes Finance 3,914% 27/06/2007	539
Landsbanki Islands 3,651% 25/07/2007	537
Hypo Real Estate Bank 3,859% 20/12/2007	532
Vattenfall Treasury 6,125% 21/09/2007	489
Nestle Finance France 4,75% 25/09/2007	486
Fortum Oyj 6,1% 19/02/2008	484
Telecom Italia Finance 5,75% 24/01/2008	482
Deutsche Telekom International Finance 5,75% 12/02/2008	479
Ses Global Americas Holding 4,25% 17/12/2007	460
France Telecom 6% 28/09/2007	453
Deutsche Telekom International Finance 7,5% 29/05/2007	425
3 Month Libor Call Options Expiring March 2009 Strike 95,25	406
A/S Eksportfinans 3,5% 16/04/2008	400
Volkswagen Financial Services 4,875% 10/03/2008	374
Experian Finance 4,125% 12/07/2007	373
Freddie Mac 3,5% 15/02/2008	369
Metro 5,125% 13/02/2008	369
Bank of England Euro Note 2,5% 28/01/2008	368
Finnish Government 3% 04/07/2008	363
Total Capital 3,5% 28/01/2008	362
<b>Totale per il periodo</b>	<b>31.030</b>

\*Threadneedle Investment Funds raggruppa le eccedenze dei saldi di liquidità a breve termine in Threadneedle Liquid Assets Funds.

## Target Return Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	3.356	(465)
Contratti derivati	(275)	109
Contratti a termine su valute	519	(222)
Profitti/(perdite) netti su investimenti	3.600	(578)

#### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	595	(7)
Totale altri profitti/(perdite)	595	(7)

#### 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi esteri	5	20
Interessi su titoli di debito	1.059	601
Interessi su investimenti a breve termine	-	5
Interessi bancari	56	16
Totale redditi	1.120	642

#### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti: Commissioni di gestione annue	(274)	(139)
**Spese di registrazione e generali	(21)	(12)
	(295)	(151)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti: Oneri per depositario	(5)	(4)
Oneri di custodia	(1)	(1)
Oneri di transazione	(12)	(8)
	(18)	(13)
Altri oneri: Diritti regolatori	(4)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
	(12)	(9)
*Totale spese	(325)	(173)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto ha pertanto potuto richiedere un rimborso pari a GBP 717 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo 3 aprile 2006 (data di lancio) - settembre 2006.

#### 6 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000

##### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Totale imposte correnti (nota 6b)	-	-
Totale imposte	-	-

##### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	788	462
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007: 20%)	(158)	(92)
Effetti di:		
*Oneri di transazione	(2)	(2)
Distribuzioni trattate come imposte detraibili	160	94
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	-	-

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP5 (2007: GBP2) derivanti da spese di gestione non utilizzate.

Queste spese saranno utilizzate soltanto in caso di cambiamenti del trattamento fiscale delle distribuzioni di interesse operate dal comparto o della natura delle plusvalenze. Le distribuzioni di interessi sono state effettuate in riferimento a tutte le distribuzioni durante il periodo. L'imposta sul reddito del 20% sarà pagata all'HM Revenue & Customs per conto degli azionisti.

#### 7 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Finali	799	470
Distribuzione netta per il periodo	799	470
Interessi	7	7
Totale costi finanziari	806	477

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 50.

#### 8 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	6.280	1
Vendite in attesa di regolamento	445	70
Ratei attivi	1.519	382
Ritenute d'imposta estere recuperabili	-	4
Totale crediti	8.244	457

#### 9 SALDI DI CASSA E BANCA

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Importi tenuti presso broker e organismi di compensazione di futures	1.735	379
Saldi di cassa e banca	2.439	546
Totale saldi di cassa e banca	4.174	925

## Target Return Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 10 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(2.705)	(38)
Acquisti in attesa di regolamento	(2.798)	(70)
Ratei passivi	(11)	(10)
Debiti verso ACD	(89)	(16)
Imposte dovute	(27)	(18)
<b>Totale debiti</b>	<b>(5.630)</b>	<b>(152)</b>

#### 11 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 10.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 12 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto UK Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti: Commissioni di gestione annue

Azioni di Classe 1	1,25%
Azioni di Classe 2	0,65%
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 110. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 50. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 13 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

#### Attività nette in valute estere

Valuta 2008	Esposizioni		Totale
	monetarie	non monetarie	
GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Dollaro australiano	53	(5)	48
Real brasiliano	-	6.146	6.146
Yuan cinese renminbi	-	8.081	8.081
Euro	3.948	99.720	103.668
Fiorino ungherese	-	(3.076)	(3.076)
Yen giapponese	(15)	512	497
Dollaro malese	-	3.128	3.128
Dollaro neozelandese	122	(5.008)	(4.886)
Dollaro USA	188	(13.169)	(12.981)
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro australiano	(21)	-	(21)
Real brasiliano	91	-	91
Yuan cinese renminbi	87	-	87
Euro	167	17.001	17.168
Rupia indonesiana	88	-	88
Yen giapponese	540	(6)	534
Dollaro malese	89	-	89
Dollaro neozelandese	(754)	-	(754)
Corona norvegese	449	-	449
Rand sudafricano	(90)	-	(90)
Corona svedese	828	-	828
Dollaro di Taiwan	(86)	-	(86)
Dollaro USA	230	(815)	(585)

#### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività	Attività	Attività	Totale
	finanziarie	finanziarie	finanziarie	
GBP/1.000	a tasso	a tasso	non fruttati	GBP/1.000
	variabile	fisso	interessi	GBP/1.000
Dollaro australiano	53	-	-	53
Real brasiliano	6.146	-	-	6.146
Yuan cinese renminbi	8.081	-	-	8.081
Euro	9.458	94.621	1.795	105.874
Yen giapponese	-	-	512	512
Dollaro malese	3.128	-	-	3.128
Dollaro neozelandese	122	-	-	122
Lira sterlina	3.600	-	7.419	11.019
Dollaro USA	188	-	100	288
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Real brasiliano	-	-	91	91
Yuan cinese renminbi	-	-	87	87
Euro	8.562	8.846	1.133	18.541
Rupia indonesiana	-	-	88	88
Yen giapponese	-	-	542	542
Dollaro malese	-	-	89	89
Corona norvegese	-	-	449	449
Won sudcoreano	-	-	88	88
Corona svedese	-	-	828	828
Lira sterlina	439	-	525	964
Dollaro USA	-	-	297	297

## Target Return Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

Valuta 2008	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Dollaro australiano	-	-	(5)	(5)
Euro	-	-	(2.206)	(2.206)
Fiorino ungherese	(3.076)	-	-	(3.076)
Yen giapponese	(15)	-	-	(15)
Dollaro neozelandese	(5.008)	-	-	(5.008)
Lira sterlina	(648)	-	(4.584)	(5.232)
Dollaro USA	(13.242)	-	(27)	(13.269)
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro australiano	(21)	-	-	(21)
Euro	-	-	(1.373)	(1.373)
Yen giapponese	(2)	-	(6)	(8)
Dollaro neozelandese	-	-	(754)	(754)
Rand sudafricano	-	-	(90)	(90)
Won sudcoreano	-	-	(88)	(88)
Dollaro di Taiwan	-	-	(86)	(86)
Lira sterlina	-	-	(695)	(695)
Dollaro USA	(33)	-	(849)	(882)
	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>	<b>Attività finanziarie a tasso fisso</b>
	<b>Tasso d'interesse medio ponderato</b>	<b>Periodo medio ponderato per cui l'interesse è fisso</b>	<b>Tasso d'interesse medio ponderato</b>	<b>Periodo medio ponderato per cui l'interesse è fisso</b>
<b>Valuta</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Euro	4%	5%	0,67 anni	0,32 anni

### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Gli unici importi rilevanti di attività non fruttifere si riferiscono a contratti di cambio a termine e *futures* e opzioni. Al 30 aprile 2008, il comparto aveva i seguenti *futures* e opzioni e contratti di cambio a termine aperti in essere (2007: (GBP 202.000)):

Data di negoziazione	Data di regolamento	Acquisto	Vendita	Profitti/ (perdite) non realizzati
				GBP/1.000
23/04/2008	30/06/2008	BRL 20.911.640	USD 12.440.000	(209)
07/08/2007	09/06/2008	CNY 1.530.000	USD 212.117	4
17/10/2007	09/06/2008	CNY 4.340.000	USD 603.322	10
29/10/2007	09/06/2008	CNY 7.240.000	USD 1.015.143	13
08/06/2007	09/06/2008	CNY 4.380.000	USD 600.000	15
14/02/2008	20/01/2009	CNY 12.240.000	USD 1.841.017	2
20/03/2008	20/01/2009	CNY 43.420.000	USD 6.723.964	(90)
25/01/2008	20/01/2009	CNY 11.760.000	USD 1.768.687	2
15/01/2008	20/01/2009	CNY 18.400.000	USD 2.781.347	(3)
20/02/2008	20/01/2009	CNY 18.800.000	USD 2.845.898	(6)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 6.663.428	GBP 5.350.000	(89)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 6.507.219	JPY 1.060.000.000	(56)
23/04/2008	30/06/2008	EUR 6.487.041	JPY 1.060.000.000	(72)
28/04/2008	30/06/2008	EUR 154.390	NZD 309.729	1
23/04/2008	30/06/2008	EUR 4.503.972	USD 7.130.000	(86)
30/04/2008	30/06/2008	GBP 8.950.000	EUR 11.270.621	51
24/04/2008	30/06/2008	JPY 2.120.000.000	EUR 13.035.725	95
23/04/2008	30/06/2008	MYR 19.446.830	USD 6.220.000	(49)
29/04/2008	30/06/2008	NZD 12.500.000	USD 9.567.500	(1)
15/01/2008	30/06/2008	USD 2.517.634	CNY 17.490.000	(1)
23/04/2008	30/06/2008	USD 6.220.000	HUF 994.367.764	102
29/04/2008	30/06/2008	USD 19.140.625	NZD 25.000.000	4

(363)

### Analisi di sensibilità

A causa dell'utilizzo di derivati, la variazione percentuale nel valore del comparto sarà diversa dalla variazione percentuale nei mercati. Di seguito viene illustrato l'impatto delle diverse variazioni di mercato sul comparto.

	Variazione nel valore di mercato %	Variazione nel valore del comparto %
<b>Tassi d'interesse</b>		
Aumento dei tassi d'interesse di:	0,25	-0,00%
	0,50	-0,01%
	1,00	-0,01%
Riduzione dei tassi d'interesse di:	0,25	0,00%
	0,50	0,01%
	1,00	0,01%
<b>Spread sul credito</b>		
Ampliamento dello <i>spread</i> sul credito di:	0,25	0,14%
	0,50	0,29%
	1,00	0,58%
Contrazione dello <i>spread</i> sul credito di:	0,25	-0,14%
	0,50	-0,29%
	1,00	-0,58%

## Target Return Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

Partecipazione	Nome titolo	
AUD 104	Future su obbligazioni decennali AUD in scadenza a giugno 2008	(5)
EUR 630	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a dicembre 2008 Esercizio 96,50	31
EUR 245	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,75	2
EUR (490)	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 96,00	(2)
EUR 245	Opzioni call a 3 mesi su EURIBOR in scadenza a giugno 2008 Esercizio 96,25	2
EUR 3.600.000	Opzioni call su cambi EUR/GBP in scadenza a gennaio 2009	96
EUR 120	Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008 Esercizio 118,00	2
EUR (120)	Opzioni call su Euro Bund in scadenza a giugno 2008 Esercizio 120,00	(1)
EUR (215)	Future Euro BUND in scadenza a giugno 2008	(16)
GBP (280)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,25	(2)
GBP 140	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,50	1
GBP 140	Opzioni call a 3 mesi in scadenza a giugno 2008 Esercizio 95,00	1
GBP 1.450	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a marzo 2009 Esercizio 95,00	607
GBP (970)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a marzo 2009 Esercizio 96,00	(121)
GBP (480)	Opzioni call a 3 mesi su Libor in scadenza a marzo 2009 Esercizio 96,75	(27)
GBP 400	Future su sterline a 3 mesi in scadenza a dicembre 2008	(134)
GBP (800)	Future su sterline a 3 mesi in scadenza a giugno 2008	44
GBP 400	Future su sterline a 3 mesi in scadenza a giugno 2009	(342)
GBP 3.000.000	Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	56
GBP 7.000.000	Opzioni put su cambi GBP/USD in scadenza a novembre 2008	128
GBP 191	Long Gilt Future in scadenza a giugno 2008	(515)
JPY (1.210)	Future su cambi a 3 mesi EUR/YEN EUR/YEN in scadenza a marzo 2009	440
JPY (8)	Titoli del Tesoro future a 10 anni JPY in scadenza a giugno 2008	72
USD 317	Opzioni call future su Federal Funds in scadenza a giugno 2008 Esercizio 98,125	5
USD 270	Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 122,00	2
USD (270)	Opzioni call future a 10 anni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 124,00	(2)
USD 175	Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 117,00	93
USD (175)	Opzioni call future su obbligazioni USA in scadenza a giugno 2008 Esercizio 120,00	(25)

**27**

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 14 IMPEGNI E SOPRAVVIVENIENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 15 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

Gli acquisti e le vendite non sono soggetti a costi di transazione di portafoglio.

## UK Equity Alpha Income Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto UK Equity Alpha Income Fund è il conseguimento di un livello di reddito ragionevole e crescente unito a prospettive di crescita del capitale da un portafoglio concentrato di titoli azionari UK.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede l'investimento del patrimonio del comparto in un portafoglio concentrato, composto prevalentemente da titoli azionari del Regno Unito. L'approccio all'investimento "Alpha Income" è uno stile di gestione altamente focalizzato che consente all'ACD di assumere posizioni rilevanti in termini di titoli e settori, la qual cosa può determinare maggiori livelli di volatilità. Il portafoglio è composto prevalentemente da titoli azionari di società domiciliate ovvero aventi attività operative significative nel Regno Unito.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle UK Equity Alpha Income Fund è scesa da 55,49p a 51,76p.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente del -3,48% e -2,84%, rispetto al rendimento pari a -12,32% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs - (IMA) UK Equity Income Peer Group (in base al prezzo d'offerta, con reddito netto reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice FTSE All-Share è stato del -4,31%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

Il comparto ha iniziato il periodo posizionato in modo da tutelare il valore delle sue attività nell'eventualità di una materializzazione del rallentamento previsto dalla maggior parte dei commentatori. Ci siamo inoltre preoccupati per la propensione degli investitori per i prestiti rischiosi e i complessi prodotti strutturati connessi con i portafogli di tali prestiti. La nostra preoccupazione non è scaturita tanto dall'esistenza di siffatti prodotti, quanto

dall'aggressivo andamento dei prezzi e dalle condizioni simili a una bolla speculativa nei mercati dell'emissione del debito. Il comparto è stato pertanto posizionato con una propensione per le società con bassi livelli di sensibilità al ciclo economico, come per esempio quelle dei settori dei servizi di pubblica utilità e del dettaglio alimentare e con una bassa esposizione ai protagonisti principali dei mercati del debito, soprattutto banche e altre società finanziarie.

Abbiamo inoltre propeso per le società beneficiarie del crescente ruolo di propulsori economici globali di Cina e India per il prossimo decennio, principalmente aziende di risorse e ingegneria. Nel settore delle risorse, abbiamo continuato a detenere un'esposizione alle società minerarie e petrolifere, in quanto riteniamo che i prezzi delle commodity continueranno a salire e che questa sarà una caratteristica saliente dell'economia globale nei prossimi anni. I prezzi più elevati delle commodity, uniti alla crescente inflazione dei prezzi alimentari, significano altresì che prevediamo di continuare ad aumentare la quota del comparto di attività immobiliari, il cui valore si conserva in un quadro in cui l'inflazione rappresenta di nuovo un problema crescente.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(3.008)	2.391
Reddito	3	2.688	681
Spese	4	(610)	(234)
Costi finanziari: Interessi	6	(8)	(1)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		2.070	446
Imposte	5	(1)	-
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		2.069	446
Rendimento totale prima delle distribuzioni		(939)	2.837
Costi finanziari: distribuzioni	6	(2.629)	(653)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>(3.568)</b>	<b>2.184</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

		2008	2007
	Note	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>115.292</b>	<b>21.517</b>
Crediti	7	8.248	186
Saldi di cassa e banca		3.750	1.254
Totale altre attività		11.998	1.440
Totale attività		127.290	22.957
<b>Passività</b>			
Debiti	8	(8.965)	(378)
Distribuzioni da pagare su azioni a distribuzione		(3.230)	(368)
Totale passività		(12.195)	(746)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>115.095</b>	<b>22.211</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>22.211</b>	<b>-</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	97.294	20.213
Debiti per annullamento di azioni	(1.486)	(283)
	95.808	19.930
Rettifica di diluizione	653	98
Stamp duty reserve tax (SDRT)	(9)	(1)
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(3.568)	2.184
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>115.095</b>	<b>22.211</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione

#### Azioni di Classe 1

Distribuzione netta	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione pagata/da pagare 2007/2008	Distribuzione pagata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 31/10/07	1,2204	0,1220	1,0984	-	1,0984	1,1319
01/11/07 - 30/04/08	1,5028	0,1503	1,3525	-	1,3525	0,8909
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 31/10/07	0,9054	0,0905	0,8149	0,2835	1,0984	1,1319
01/11/07 - 30/04/08	0,9209	0,0921	0,8288	0,5237	1,3525	0,8909
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,4509</b>	<b>2,0228</b>

#### Azioni di Classe 2

Distribuzione netta	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione pagata/da pagare 2007/2008	Distribuzione pagata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 31/10/07	1,2189	0,1219	1,0970	-	1,0970	1,1576
01/11/07 - 30/04/08	1,5888	0,1589	1,4299	-	1,4299	0,9138
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 31/10/07	0,2420	0,0242	0,2178	0,8792	1,0970	1,1576
01/11/07 - 30/04/08	0,7941	0,0794	0,7147	0,7152	1,4299	0,9138
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,5269</b>	<b>2,0714</b>

Gruppo 2: azioni acquistate durante un periodo di distribuzione

## UK Equity Alpha Income Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>INDUSTRIE DI BASE (3,52%, aprile 2007 – 6,28%)</b>				<b>INDUSTRIALI DI GENERI DIVERSI (9,46%, aprile 2007 – 5,99%)</b>			
	Sostanze chimiche – 0,00% (aprile 2007 – 3,38%)				Aeronautica e difesa – 5,88% (aprile 2007 – 5,99%)		
	Materiali edili e per costruzioni – 0,89% (aprile 2007 – 2,90%)			720.000	BAE Systems	3.375	2,93
138.288	SIG	1.029	0,89	354.542	Smiths Group	3.393	2,95
	Industria cartaria e forestale – 2,63% (aprile 2007 – 0,00%)			465.547	Oxford Instruments	987	0,86
750.000	Mondi	3.021	2,63		Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,86% (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>Totale Industrie di base</b>			700.000	IMI	3.133	2,72
		<b>4.050</b>	<b>3,52</b>		<b>Totale Industriali di generi diversi</b>		
						<b>10.888</b>	<b>9,46</b>
<b>SERVIZI CICLICI (10,12%, aprile 2007 – 11,55%)</b>				<b>BENI DI CONSUMO NON CICLICI (7,60%, aprile 2007 – 17,26%)</b>			
	Dettaglio di generi diversi – 1,04% (aprile 2007 – 0,00%)				Farmaceutici e biotecnologia – 0,00% (aprile 2007 – 9,78%)		
285.573	WH Smith	1.197	1,04		Tabacco – 7,60% (aprile 2007 – 7,48%)		
	Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,88% (aprile 2007 – 0,00%)			300.000	British American Tobacco	5.754	5,00
266.464	Enterprise Inns	1.007	0,88	125.000	Imperial Tobacco Group	2.995	2,60
	Media e fotografia – 8,20% (aprile 2007 – 3,16%)				<b>Totale Beni di consumo non ciclici</b>		
900.000	Pearson	5.890	5,12			<b>8.749</b>	<b>7,60</b>
560.000	Reed Elsevier	3.550	3,08		<b>SERVIZI NON CICLICI (13,63%, aprile 2007 – 16,56%)</b>		
	Servizi di supporto – 0,00% (aprile 2007 – 8,39%)				Dettaglio alimentari e farmaceutici – 5,24% (aprile 2007 – 6,78%)		
	<b>Totale Servizi ciclici</b>			1.600.000	J Sainsbury	6.036	5,24
		<b>11.644</b>	<b>10,12</b>		Servizi di telecomunicazioni – 8,39% (aprile 2007 – 9,78%)		
<b>FINANZIARI (18,77%, aprile 2007 – 8,70%)</b>				1.800.000	BT Group	3.924	3,41
	Banche – 10,09% (aprile 2007 – 0,00%)			3.625.000	Vodafone Group	5.735	4,98
392.500	HSBC Holdings	3.448	3,00		<b>Totale Servizi non ciclici</b>		
1.100.000	Lloyds TSB Group	4.703	4,09			<b>15.695</b>	<b>13,63</b>
193.978	Standard Chartered	3.453	3,00		<b>RISORSE (17,41%, aprile 2007 – 17,77%)</b>		
	Assicurazioni – 3,90% (aprile 2007 – 4,63%)				Industria mineraria – 5,22% (aprile 2007 – 6,10%)		
3.380.000	Royal & Sun Alliance Insurance Group	4.492	3,90	63.000	Rio Tinto	3.680	3,19
	Assicurazioni sulla vita – 2,84% (aprile 2007 – 2,04%)			60.107	Xstrata	2.335	2,03
484.632	Prudential	3.271	2,84		Petrolio e gas – 12,19% (aprile 2007 – 11,67%)		
	Immobili – 0,00% (aprile 2007 – 2,03%)			437.329	BG Group	5.453	4,74
	Servizi finanziari specializzati e vari – 1,94% (aprile 2007 – 0,00%)			1.400.000	BP	8.575	7,45
829.272	Aberdeen Asset Management	1.128	0,98		<b>Totale Risorse</b>		
72.481	Intermediate Capital Group	1.106	0,96			<b>20.043</b>	<b>17,41</b>
	<b>Totale Finanziari</b>				<b>SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ (19,66%, aprile 2007 – 12,77%)</b>		
		<b>21.601</b>	<b>18,77</b>		Elettricità – 14,81% (aprile 2007 – 4,94%)		
				450.074	British Energy Group	3.430	2,98
				350.000	International Power	1.524	1,33
				850.000	National Grid	5.886	5,11
				450.000	Scottish & Southern Energy	6.201	5,39

## UK Equity Alpha Income Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	Distribuzione gas – 0,00% (aprile 2007 – 4,91%)		
	Acqua – 4,85% (aprile 2007 – 2,92%)		
325.000	Pennon Group	2.036	1,77
500.000	United Utilities	3.545	3,08
	<b>Totale Servizi di pubblica utilità</b>	<b>22.622</b>	<b>19,66</b>
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>115.292</b>	<b>100,17</b>
	<b>Altre (passività)/attività nette (aprile 2007 – 3,12%)</b>	<b>(197)</b>	<b>(0,17)</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>115.095</b>	<b>100,00</b>

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## UK Equity Alpha Income Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
BP	7.716	Tesco	3.660
Scottish & Southern Energy	6.654	GlaxoSmithKline	3.524
Vodafone Group	6.500	Royal Dutch Shell 'B' Shares	2.866
Pearson	6.325	Barclays	2.743
J Sainsbury	5.973	HSBC Holdings	2.385
HSBC Holdings	5.815	Friends Provident	2.082
Lloyds TSB Group	5.805	Royal Bank of Scotland Group	2.070
National Grid	5.630	BT Group	2.050
BT Group	5.403	Vodafone Group	1.603
Royal & Sun Alliance Insurance Group	4.687	Diageo	1.565
Standard Chartered	4.496	EMAP	1.488
British American Tobacco	4.445	Legal & General	1.380
BG Group	4.306	BP	1.325
Rio Tinto	3.925	Kelda Group	1.308
Prudential	3.693	Standard Chartered	1.295
Reed Elsevier ISIN GB002B0DG97	3.597	De La Rue	1.275
Smiths Group	3.585	Centrica	1.264
United Utilities	3.556	Drax Group	1.180
BAE Systems	3.404	Anglo American ISIN GB00B1XS820	1.165
Royal Dutch Shell 'B' Shares	3.172	Alfred McAlpine	1.133
Barclays	3.155	Dairy Crest Group	1.103
Mondi	3.045	Marston's	1.065
Tesco	2.952	Misys	1.029
IMI	2.894	Hanson	995
Friends Provident	2.783	ICI	984
British Energy Group	2.771	Reed Elsevier	963
GlaxoSmithKline	2.571	Jardine Lloyd Thompson Group	947
Royal Bank of Scotland Group	2.520	Anglo American	890
Imperial Tobacco Group	2.216	Lonmin	862
Pennon Group	2.093	UK Coal	822
Drax Group	1.598	AstraZeneca	804
Xstrata ISIN GB0031411001	1.594	Marks & Spencer Group	784
Diageo	1.553	Compass Group	740
International Power	1.526	Lloyds TSB Group	717
EMAP	1.385	Electrocomponents	705
Legal & General	1.378	Kelda Group ISIN GB0009877944	686
Dairy Crest Group	1.362	Prudential	683
Marston's	1.352	Paragon Group	656
SIG	1.172	Cobham	640
Intermediate Capital Group	1.130	Morrison Supermarkets	576
Aberdeen Asset Management	1.127	HBOS	554
WH Smith	1.084	Rio Tinto	477
Enterprise Inns	1.078	Smiths Group	472
Reed Elsevier	1.035	Public Services Properties	457
Kelda Group	1.020	Wellstream Holdings	452
Misys	997		
Oxford Instruments	969		
Xstrata	924		
Marks & Spencer Group	859		
Paragon Group	809		
Lonmin	743		
Anglo American	704		
Anglo American ISIN GB00B1XS820	678		
HBOS	621		
De La Rue ISIN GB00B1XN5J68	575		
De La Rue	551		
Alfred McAlpine	475		
<b>Totale per il periodo</b>	<b>155.587</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>57.790</b>

## UK Equity Alpha Income Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	(3.008)	2.391
Profitti/(perdite) netti su investimenti	(3.008)	2.391

#### 3 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	2.572	659
Dividendi esteri	10	-
Interessi bancari	106	22
Totale redditi	2.688	681

#### 4 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(557)	(205)
**Spese di registrazione e generali	(30)	(13)
	(587)	(218)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(9)	(4)
Oneri di custodia	(1)	-
Oneri di transazione	(3)	(3)
	(13)	(7)
Altri oneri:		
Diritti regolatori	(2)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
	(10)	(9)
*Totale spese	(610)	(234)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto ha pertanto potuto richiedere un rimborso pari a GBP 345 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo 8 maggio 2006 (data di lancio) – settembre 2006.

#### 5 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000

##### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Imposte estere	(1)	-
Totale imposte correnti (nota 5b)	(1)	-
Totale imposte	(1)	-

##### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	2.070	446
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato - per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007 20%)	(414)	(89)
Effetti di:		
Reddito non soggetto a imposte	514	132
Imposte estere	(1)	-
*Oneri di transazione	(1)	(1)
Eccedenza spese	(101)	(42)
Reddito imponibile in periodi diversi	2	-
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 5a)	(1)	-

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP143.765 (2007: GBP42.102) derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

#### 6 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

La distribuzione tiene conto del reddito percepito alla creazione di azioni e del reddito sottratto all'annullamento di azioni e comprende:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Infrannuali	702	389
Finali	3.230	368
	3.932	757
Più: reddito sottratto per annullamento di azioni	16	3
Meno: reddito percepito per creazione di azioni	(1.319)	(107)
Distribuzione netta per il periodo	2.629	653
Interessi	8	1
Totale costi finanziari	2.637	654
Reddito netto al netto di imposte	2.069	446
Commissioni di gestione annue in conto capitale	557	205
Oneri di transazione	3	3
Variatione nel reddito riportato a nuovo	-	(1)
Distribuzione netta per il periodo	2.629	653

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 60.

#### 7 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	6.879	10
Ratei attivi	1.367	176
Ritenute d'imposta estere recuperabili	2	-
Totale crediti	8.248	186

## UK Equity Alpha Income Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 8 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(5)	(7)
Acquisti in attesa di regolamento	(8.846)	(336)
Ratei passivi	(10)	(9)
Debiti verso ACD	(104)	(26)
<b>Totale debiti</b>	<b>(8.965)</b>	<b>(378)</b>

#### 9 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 7 e 8.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 4.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 10 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto UK Equity Alpha Income Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 110. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 60. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 11 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale ridotta del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere influenzati dalle fluttuazioni valutarie dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

	Esposizioni		Totale
	Esposizioni monetarie	non monetarie	
Valuta 2008	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Franco svizzero	2	-	2

##### Valuta 2007

Non vi sono attività rilevanti denominate in valute diverse dalla sterlina.

#### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttate interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Valuta 2008</b>				
Franco svizzero	-	-	2	2
Lira sterlina	3.750	-	123.538	127.288
<b>Valuta 2007</b>				
Lira sterlina	1.254	-	21.703	22.957

	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Valuta 2008</b>				
Lira sterlina	-	-	(12.195)	(12.195)
<b>Valuta 2007</b>				
Lira sterlina	-	-	(746)	(746)

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 12 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 13 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	154.536	53.813
Commissioni	133	46
Imposte	918	260
<b>Totale costi acquisti</b>	<b>1.051</b>	<b>306</b>
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>155.587</b>	<b>54.119</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione	57.858	35.013
Commissioni	(68)	(31)
<b>Totale costi vendite</b>	<b>(68)</b>	<b>(31)</b>
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>57.790</b>	<b>34.982</b>

## Pan European Equity Dividend Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto Pan European Equity Dividend Fund è il conseguimento di un livello di reddito ragionevole e crescente unito a prospettive di crescita del capitale da un portafoglio di titoli azionari paneuropei.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede l'investimento del patrimonio del comparto prevalentemente in titoli azionari di società domiciliate in Europa continentale e nel Regno Unito ovvero aventi attività operative significative in Europa continentale e nel Regno Unito.

L'ACD intende investire in società che presentano un potenziale elevato di distribuzione di dividendi superiori alla media.

Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire sino a un terzo del patrimonio totale del Comparto in altri titoli (inclusi titoli a reddito fisso, altre azioni, strumenti del mercato monetario, liquidità e strumenti quasi monetari).

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle Pan European Equity Dividend Fund è scesa da

78,47p a 73,16p, in sterline e da 1,1499 a 0,9253, in euro.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance in sterline delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente dell' -4,32% e -3,78%, rispetto al rendimento del -3,25% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs - (IMA) UK Europe Including UK Peer Group (in base al prezzo d'offerta, con reddito netto reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice MSCI Europe (inc UK) è stato del -0,15%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

Il comparto punta a generare una combinazione di crescita e reddito da un portafoglio di titoli azionari paneuropei. L'obiettivo di rendimento da dividendi è superare di almeno il 10% il rendimento dell'indice MSCI Pan European.

Il comparto ha registrato un anno difficile. Gli investitori si sono preoccupati per la crisi del

credito e le prospettive di crescita globale, sia in Europa che negli Stati Uniti. Gli esportatori europei sono stati svantaggiati dalla forza dell'euro rispetto alla sterlina e al dollaro.

I settori protagonisti delle performance migliori sono stati quelli minerario, petrolifero, siderurgico e chimico, mentre i titoli finanziari (e negli ultimi tempi le telecomunicazioni) sono rimasti deboli.

Il portafoglio detiene posizioni consistenti in petrolio, società di servizi di pubblica utilità, telecomunicazioni, banche e assicurazioni, a causa del requisito di reddito del comparto. Negli ultimi mesi, le performance di alcune di tali aree sono state contrastanti. Continuiamo tuttavia a vedere favorevolmente i titoli sottostanti e restiamo ottimisti per quel che riguarda le prospettive.

Società come Nestle, Tesco, Total e BAT hanno riportato performance brillanti nel corso dell'anno e restano partecipazioni primarie del comparto.

Il comparto continua a investire in società di alta qualità, difensive, in grado di generare liquidità, forti di ottimi bilanci in quanto destinate a continuare a registrare performance soddisfacenti in un quadro economico più complesso.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(747)	2.022
Altri profitti/(perdite)	3	44	(4)
Reddito	4	509	333
Spese	5	(219)	(170)
Costi finanziari: Interessi	7	(7)	(3)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		283	160
Imposte	6	(39)	(22)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		244	138
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		(459)	2.156
Costi finanziari: distribuzioni	7	(419)	(278)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		(878)	1.878

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		12.546	12.365
Crediti	8	220	238
Saldi di cassa e banca		340	112
Totale altre attività		560	350
<b>Totale attività</b>		13.106	12.715
<b>Passività</b>			
Debiti	9	(29)	(26)
Scoperti bancari		-	(172)
Distribuzioni da pagare su azioni a distribuzione		(198)	(179)
<b>Totale passività</b>		(227)	(377)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		12.879	12.338

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	12.338	-
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	1.550	15.232
Debiti per annullamento di azioni	(139)	(4.784)
	1.411	10.448
Rettificazione di diluizione	1	20
Stamp duty reserve tax (SDRT)	-	(9)
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(878)	1.878
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	7	1
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	12.879	12.338

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione						
<b>Azioni di Classe 1</b>						
Distribuzione netta						
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione pagata/da pagare 2007/2008	Distribuzione pagata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 31/10/07	1,5122	0,1512	1,3610	-	1,3610	0,8604
01/11/07 - 30/04/08	1,2670	0,1267	1,1403	-	1,1403	1,1210
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 31/10/07	0,4710	0,0471	0,4239	0,9371	1,3610	0,8604
01/11/07 - 30/04/08	0,8298	0,0830	0,7468	0,3935	1,1403	1,1210
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,5013</b>	<b>1,9814</b>
<b>Azioni di Classe 1</b>						
Accumulazione netta						
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 31/10/07	1,5533	0,1553	1,3980	-	1,3980	0,8672
01/11/07 - 30/04/08	1,3062	0,1306	1,1756	-	1,1756	1,1367
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 31/10/07	0,1242	0,0124	0,1118	1,2862	1,3980	0,8672
01/11/07 - 30/04/08	0,7646	0,0765	0,6881	0,4875	1,1756	1,1367
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,5736</b>	<b>2,0039</b>

## Pan European Equity Dividend Fund

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

(cont.)

#### Azioni di Classe 2

##### Distribuzione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione pagata/da pagare 2007/2008	Distribuzione pagata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 31/10/07	1,5468	0,1547	1,3921	-	1,3921	0,8940
01/11/07 - 30/04/08	1,3032	0,1303	1,1729	-	1,1729	1,1463
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 31/10/07	0,3052	0,0305	0,2747	1,1174	1,3921	0,8940
01/11/07 - 30/04/08	1,0921	0,1092	0,9829	0,1900	1,1729	1,1463
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,5650</b>	<b>2,0403</b>

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione netta

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008	Distribuzione netta accumulata 2006/2007
<b>Gruppo 1</b>						
01/05/07 - 31/10/07	1,6017	0,1602	1,4415	-	1,4415	0,7729
01/11/07 - 30/04/08	1,3744	0,1374	1,2370	-	1,2370	1,1726
<b>Gruppo 2</b>						
01/05/07 - 31/10/07	0,6910	0,0691	0,6219	0,8196	1,4415	0,7729
01/11/07 - 30/04/08	1,3744	0,1374	1,2370	-	1,2370	1,1726
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,6785</b>	<b>1,9455</b>

## Pan European Equity Dividend Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>REPUBBLICA CECA (1,09%, aprile 2007 – 2,12%)</b>				<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,54%)			
<b>Servizi di telecomunicazioni – 1,09%</b> (aprile 2007 – 2,12%)				<b>Assicurazioni – 0,88%</b> (aprile 2007 – 2,61%)			
9.050	Telefonica O2 Czech	140	1,09	1.100	Allianz	113	0,88
<b>Totale Repubblica Ceca</b>				<b>Totale Germania</b>			
<b>FRANCIA (19,22%, aprile 2007 – 12,29%)</b>				<b>Prodotti per l'igiene personale e la casa – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,48%)			
<b>Banche – 2,20%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,14%)			
2.800	BNP Paribas	152	1,18	<b>Servizi di supporto – 2,01%</b> (aprile 2007 – 2,39%)			
1.800	Societe Generale	106	0,82	16.500	Deutsche Postbank	259	2,01
450	Societe Generale – NV	26	0,20	<b>Totale Germania</b>			
<b>Materiali edili e per costruzioni – 1,44%</b> (aprile 2007 – 2,17%)				<b>1.185 9,20</b>			
5.000	Vinci	185	1,44	<b>GRECIA (1,31%, aprile 2007 – 0,00%)</b>			
<b>Dettaglio alimentari e farmaceutici – 1,85%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Banche – 1,31%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
6.750	Carrefour	239	1,85	10.000	Piraeus Bank	169	1,31
<b>Assicurazioni – 1,54%</b> (aprile 2007 – 1,99%)				<b>Totale Grecia</b>			
10.666	AXA	198	1,54	<b>169 1,31</b>			
<b>Media e fotografia – 2,58%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>ITALIA (9,21%, aprile 2007 – 5,26%)</b>			
16.300	Vivendi	333	2,58	<b>Aeronautica e difesa – 1,09%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
<b>Petrolio e gas – 4,49%</b> (aprile 2007 – 3,76%)				8.200 Finmeccanica 141 1,09			
13.500	Total	578	4,49	<b>Banche – 3,37%</b> (aprile 2007 – 2,77%)			
<b>Farmaceutici e biotecnologia – 2,61%</b> (aprile 2007 – 1,75%)				47.500 Intesa Sanpaolo 180 1,40			
8.650	Sanofi Aventis	336	2,61	65.990 Unicredito Italiano 254 1,97			
<b>Servizi di telecomunicazioni – 2,51%</b> (aprile 2007 – 2,62%)				<b>Trasformazione e produzione alimentare – 1,58%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
20.500	France Telecom	323	2,51	120.000	Parmalat	203	1,58
<b>Totale Francia</b>				<b>Petrolio e gas – 3,17%</b> (aprile 2007 – 2,49%)			
<b>2.476 19,22</b>				20.900 Enel 408 3,17			
<b>GERMANIA (9,20%, aprile 2007 – 18,23%)</b>				<b>Totale Italia</b>			
<b>Aeronautica e difesa – 1,22%</b> (aprile 2007 – 1,52%)				<b>1.186 9,21</b>			
7.205	MTU Aero Engines Holding	157	1,22	<b>PAESI BASSI (4,47%, aprile 2007 – 4,94%)</b>			
<b>Automobili e componenti – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,04%)				<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,65%)			
<b>Sostanze chimiche – 1,72%</b> (aprile 2007 – 3,62%)				<b>Assicurazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,93%)			
5.200	Bayer	222	1,72	<b>Sostanze chimiche – 1,03%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			
<b>Elettricità – 3,37%</b> (aprile 2007 – 2,89%)				3.100 Akzo Nobel 133 1,03			
2.250	E.On	230	1,79	<b>Servizi di supporto – 1,13%</b> (aprile 2007 – 1,36%)			
3.500	RWE	204	1,58	7.400	TNT	145	1,13

## Pan European Equity Dividend Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 2,31%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Farmaceutici e biotecnologia – 3,07%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
32.000	Koninklijke KPN	298	2,31	10.000	Novartis	253	1,97
	<b>Totale Paesi Bassi</b>	<b>576</b>	<b>4,47</b>	1.700	Roche Holding	142	1,10
	<b>NORVEGIA (5,22%, aprile 2007 – 2,19%)</b>				<b>Petrolio e gas – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,31%)		
	<b>Banche – 1,43%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Totale Svizzera</b>	<b>963</b>	<b>7,48</b>
25.000	DnB Nor Bank	184	1,43				
	<b>Petrolio e gas – 2,35%</b> (aprile 2007 – 2,19%)				<b>REGNO UNITO (33,83%, aprile 2007 – 42,63%)</b>		
16.750	Statoil	302	2,35		<b>Aeronautica e difesa – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,19%)		
	<b>Acciaio e altri metalli – 1,44%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Banche – 1,69%</b> (aprile 2007 – 7,00%)		
25.000	Norsk Hydro	186	1,44	51.000	Lloyds TSB Group	218	1,69
	<b>Totale Norvegia</b>	<b>672</b>	<b>5,22</b>		<b>Costruzioni ed edilizia – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,03%)		
	<b>REPUBBLICA D'IRLANDA (1,18%, aprile 2007 – 0,87%)</b>				<b>Elettricità – 3,12%</b> (aprile 2007 – *2,48%)		
	<b>Banche – 1,18%</b> (aprile 2007 – 0,87%)			30.250	National Grid	209	1,62
22.000	Bank of Ireland	152	1,18	14.000	Scottish & Southern Energy	193	1,50
	<b>Totale Repubblica d'Irlanda</b>	<b>152</b>	<b>1,18</b>		<b>Ingegneria e macchinari – 3,77%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>SPAGNA (4,16%, aprile 2007 – 1,77%)</b>			40.000	IMI	179	1,39
	<b>Banche – 3,14%</b> (aprile 2007 – 1,77%)			82.500	Melrose	136	1,06
16.500	Banco Bilbao	190	1,47	75.000	Morgan Crucible	170	1,32
20.000	Banco Santander	215	1,67		<b>Dettaglio alimentari e farmaceutici – 2,41%</b> (aprile 2007 – 2,23%)		
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 1,02%</b> (aprile 2007 – 0,00%)			74.000	Tesco	310	2,41
9.000	Telefonica	131	1,02		<b>Trasformazione e produzione alimentare – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,92%)		
	<b>Totale Spagna</b>	<b>536</b>	<b>4,16</b>		<b>Dettaglio di generi diversi – 1,18%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	<b>SVEZIA (0,00%, aprile 2007 – 4,00%)</b>			150.000	Smiths News	152	1,18
	<b>Banche – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,65%)				<b>Società di investimento – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,90%)		
	<b>Materiali edili e per costruzioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,30%)				<b>Assicurazioni sulla vita – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,22%)		
	<b>Media e fotografia – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,05%)				<b>Media e fotografia – 2,42%</b> (aprile 2007 – 3,80%)		
	<b>Totale Svezia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	120.000	Johnston Press	148	1,15
	<b>SVIZZERA (7,48%, aprile 2007 – 5,92%)</b>			25.000	Pearson	164	1,27
	<b>Trasformazione e produzione alimentare – 4,41%</b> (aprile 2007 – 3,56%)				<b>Industria mineraria – 1,01%</b> (aprile 2007 – 3,03%)		
2.360	Nestle	568	4,41	4.200	Lonmin	130	1,01
	<b>Assicurazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,05%)				<b>Petrolio e gas – 4,38%</b> (aprile 2007 – 2,49%)		
				92.000	BP	564	4,38

## Pan European Equity Dividend Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Farmaceutici e biotecnologia – 3,22%</b> (aprile 2007 – 3,75%)		
37.325	GlaxoSmithKline	415	3,22
	<b>Immobili – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,73%)		
	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 1,18%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
22.000	Close Brothers Group	152	1,18
	<b>Servizi di supporto – 1,18%</b> (aprile 2007 – 1,09%)		
100.000	Filtrona	152	1,18
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 3,50%</b> (aprile 2007 – 3,43%)		
285.000	Vodafone Group	451	3,50
	<b>Tabacco – 2,43%</b> (aprile 2007 – 2,37%)		
16.300	British American Tobacco	313	2,43
	<b>Acqua – 2,34%</b> (aprile 2007 – *0,97%)		
42.500	United Utilities	301	2,34
	<b>Totale Regno Unito</b>	<b>4.357</b>	<b>33,83</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA (1,02%, aprile 2007 – 0,00%)</b>		
	<b>Tabacco – 1,02%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
4.500	Reynolds American	132	1,02
	<b>Totale Stati Uniti d'America</b>	<b>132</b>	<b>1,02</b>
	<b>DERIVATI (0,02%, aprile 2007 – 0,00%)</b>		
	<b>Contratti di cambio a termine – 0,02%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
	Vendita USD 286.000		
	Acquisto GBP 147.727	2	0,02
	<b>Totale Derivati</b>	<b>2</b>	<b>0,02</b>
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>12.546</b>	<b>97,41</b>
	<b>Altre attività/(passività) nette</b> (aprile 2007 – (0,22%))	<b>333</b>	<b>2,59</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>12.879</b>	<b>100,00</b>

\*Dati comparativi rideterminati.

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## Pan European Equity Dividend Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
Johnston Press	352	HBOS	491
Vivendi	346	E.On	331
RWE	335	Xstrata	330
United Utilities	324	ABN-AMRO Holding NV	322
Novartis	295	Royal Bank of Scotland	302
Koninklijke KPN	283	Anglo American	253
Royal Dutch Shell 'B' Shares	266	EMAP	252
BNP Paribas	252	Johnston Press	229
Telefonica	243	HSBC	228
HSBC	242	Royal Dutch Shell 'B' Shares	226
Carrefour	239	Skandinaviska Enskilda Banken	219
Friends Provident	238	Summit Germany	215
Sanofi Aventis	234	Continental	208
BP	224	Muenchener Rueckversicherung	203
Parmalat	223	Petroplus Holdings	201
BT Group	201	Swiss Reinsurance	201
Intesa Sanpaolo	198	ING Groep NV	190
Aviva	196	Aviva	185
Banco Santander	196	Daimler	183
HBOS	195	Telekom Austria	180
<b>Totale per il periodo</b>	<b>11.760</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>10.780</b>

## Pan European Equity Dividend Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	(738)	2.022
Contratti a termine su valute	(9)	-
Profitti/(perdite) netti su investimenti	(747)	2.022

#### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	44	(4)
Totale altri profitti/(perdite)	44	(4)

#### 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi UK	205	163
Dividendi esteri	287	164
Interessi bancari	17	6
Totale redditi	509	333

#### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(187)	(141)
**Spese di registrazione e generali	(13)	(10)
	(200)	(151)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(3)	(3)
Oneri di custodia	(1)	(1)
Oneri di transazione	(3)	(6)
	(7)	(10)
Altri oneri:		
Diritti regolatori	(4)	(1)
Oneri di revisione	(8)	(8)
	(12)	(9)
*Totale spese	(219)	(170)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

\*\*A giugno 2006, l'HM Revenue & Customs (Ufficio Imposte del Regno Unito) ha pubblicato le nuove norme che disciplinano l'esenzione IVA per la gestione di organismi di investimento collettivo autorizzati. Il comparto ha pertanto potuto richiedere un rimborso pari a GBP 288 dell'IVA precedentemente pagata sulle tasse di registrazione nel periodo 8 maggio 2006 (data di lancio) – settembre 2006.

#### 6 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo</b>		
Imposte sulle società	(17)	-
Sgravi per doppia tassazione	17	-
Imposte estere	(39)	(22)
Totale imposte correnti (nota 6b)	(39)	(22)
Totale imposte	(39)	(22)

#### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	283	160
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato – per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007 20%)	(57)	(32)
Effetti di:		
Reddito non soggetto a imposte	41	32
Imposte estere	(39)	(22)
Sgravi per doppia tassazione	17	-
*Oneri di transazione	(1)	(1)
Eccedenza spese	-	(4)
Reddito imponibile in periodi diversi	-	5
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	(39)	(22)

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP25.188 (2007: GBP22.820) derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

#### 7 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

La distribuzione tiene conto del reddito percepito alla creazione di azioni e del reddito sottratto all'annullamento di azioni e comprende:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Infrannuali	226	135
Finali	204	179
	430	314
Più: reddito sottratto per annullamento di azioni	2	30
Meno: reddito percepito per creazione di azioni	(13)	(66)
Distribuzione netta per il periodo	419	278
Interessi	7	3
Totale costi finanziari	426	281
Reddito netto al netto di imposte	244	138
Commissioni di gestione annue in conto capitale	186	141
Imposte relative	(14)	(7)
Oneri di transazione	3	6
Distribuzione netta per il periodo	419	278

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella alle pagine 66 e 67.

## Pan European Equity Dividend Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 8 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	9	4
Vendite in attesa di regolamento	135	144
Ratei attivi	63	86
Ritenute d'imposta estere recuperabili	13	4
<b>Totale crediti</b>	<b>220</b>	<b>238</b>

#### 9 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	(3)	-
Ratei passivi	(9)	(9)
Debiti verso ACD	(17)	(17)
<b>Totale debiti</b>	<b>(29)</b>	<b>(26)</b>

#### 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 9.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 11 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto Pan European Equity Dividend Fund ha tre classi di azioni: Classe 1, Classe 2 e Classe X. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%
Azioni di Classe X	-
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%
Azioni di Classe X	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 111. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni alle pagine 66 - 67. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 12 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

Valuta	Esposizioni			Totale
	Esposizioni monetarie	Esposizioni non monetarie	Esposizioni non monetarie	
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Valuta 2008</b>				
Euro	52	6.280		6.332
Corona norvegese	8	671		679
Corona svedese	292	-		292
Franco svizzero	12	962		974
Dollaro USA	6	127		133
<b>Valuta 2007</b>				
Euro	3	5.904		5.907
Corona norvegese	-	270		270
Corona svedese	3	493		496
Franco svizzero	(9)	730		721
Dollaro USA	1	262		263

##### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta	Attività finanziarie			Totale
	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttati interessi	
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Valuta 2008</b>				
Euro	45	-	6.287	6.332
Corona norvegese	8	-	671	679
Corona svedese	157	-	135	292
Franco svizzero	3	-	971	974
Lira sterlina	121	-	4.574	4.695
Dollaro USA	6	-	273	279
<b>Valuta 2007</b>				
Euro	-	-	6.065	6.065
Corona norvegese	-	-	270	270
Corona svedese	3	-	493	496
Franco svizzero	-	-	735	735
Lira sterlina	108	-	4.778	4.886
Dollaro USA	1	-	262	263
Valuta	Passività finanziarie			Totale
	Passività finanziarie variabile	Passività finanziarie non maturanti	Passività finanziarie non maturanti interessi	
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>Valuta 2008</b>				
Lira sterlina	-	-	(226)	(226)
Dollaro USA	-	-	(146)	(146)
<b>Valuta 2007</b>				
Euro	(158)	-	-	(158)
Franco svizzero	(14)	-	-	(14)
Lira sterlina	-	-	(205)	(205)

## Pan European Equity Dividend Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 13 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere (2007: zero).

#### 14 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	11.701	21.199
Commissioni	16	14
Imposte	43	45
Totale costi acquisti	59	59
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>11.760</b>	<b>21.258</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione	10.793	10.922
Commissioni	(13)	(9)
Totale costi vendite	(13)	(9)
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>10.780</b>	<b>10.913</b>

## China Opportunities Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto China Opportunities Fund è il conseguimento della crescita del capitale a lungo termine.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede l'investimento del patrimonio del comparto prevalentemente in azioni e titoli azionari di società cinesi, definite come aziende domiciliate e/o aventi attività operative significative nella Repubblica Popolare Cinese.

Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire sino a un terzo del patrimonio totale del comparto in prodotti derivati, operazioni a termine e altri titoli (inclusi titoli a reddito fisso, altre azioni, strumenti del mercato monetario e liquidità).

In casi eccezionali e in via temporanea, l'ACD può detenere una percentuale elevata di patrimonio del comparto in liquidità e/o strumenti del mercato monetario.

#### Performance

Nel corso dei dodici mesi chiusi al 30 aprile 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle China Opportunities Fund è salita da 106,49p a 146,16p.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato

in base ai prezzi rilevati a mezzogiorno, le performance delle azioni di Classe 1 e Classe 2 sono state rispettivamente dell' 37,25% e 38,04%, rispetto al rendimento dell' 18,83% dell'indice Morningstar UK Unit Trusts/OEICs – (IMA) Asia Pacific Excluding Japan Peer Group (in base al prezzo d'offerta, con reddito netto reinvestito, per un contribuente assoggettato all'aliquota d'imposta di base del Regno Unito)\*.

A titolo comparativo, secondo il calcolo effettuato in base ai prezzi di chiusura globali, il rendimento totale dell'indice MSCI China è stato del 46,08%.

\*In sterline britanniche e a fronte del gruppo di riferimento UK.

#### Attività del portafoglio

I mercati azionari cinesi hanno registrato ottimi rendimenti nei primi sei mesi dell'anno, sino a novembre, allorché si sono intensificati i timori per l'impatto del peggioramento della crisi globale del credito e la sostenibilità dell'economia cinese. Sulla scia del deterioramento della propensione al rischio, questi mercati sono stati oggetto di pesanti perdite nei cinque mesi successivi. Ad aprile, hanno tuttavia messo a segno un notevole rimbalzo in risposta a dati economici positivi e alla comunicazione di risultati societari migliori del previsto.

Pur sottoperformando il benchmark, l'indice MSCI China, il comparto si è classificato in

posizione di testa nel gruppo di riferimento dei comparti asiatici, grazie a un progresso del 37,25%. Non è riuscito a uguagliare il rendimento dell'indice perché la sua focalizzazione sui titoli a media – piccola capitalizzazione ha pesato negativamente sulla performance in quanto tali titoli, pur registrando una forte crescita degli utili, sono stati penalizzati dagli investitori in linea con le tendenze globali.

A metà del 2008, il comparto ha ridotto il peso nelle azioni "A" quotate nella Cina continentale, assicurandosi profitti dopo un'ottima serie di rialzi. Il comparto ha reinvestito tali proventi nel settore immobiliare, che beneficia dell'apprezzamento del renminbi e nel settore energetico, dove la forza dei prezzi del petrolio favorisce gli utili societari. Dall'inizio del 2008, il comparto ha diminuito l'esposizione in energia e servizi di pubblica utilità a favore dei settori dei beni voluttuari e bancario, dove la crescita degli utili societari rimane estremamente robusta.

Il comparto ha mantenuto la strategia di focalizzazione sui titoli destinati a beneficiare della perdurante forza del consumo interno, delle spese in infrastrutture e dell'urbanizzazione, che rappresentano propulsori strutturali della crescita economica cinese. Continuerà inoltre ad applicare la strategia volta a cercare di individuare società relativamente poco conosciute, allo scopo di generare rendimenti superiori al mercato.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	6.273	1.392
Altri profitti/(perdite)	3	58	(10)
Reddito	4	498	41
Spese	5	(622)	(34)
Costi finanziari: Interessi	7	(26)	(4)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		(150)	3
Imposte	6	–	(1)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		(150)	2
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>6.181</b>	<b>1.384</b>
Costi finanziari: distribuzioni		–	(2)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>6.181</b>	<b>1.382</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Attività</b>			
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>56.146</b>	<b>23.608</b>
Crediti	8	443	18.520
Saldi di cassa e banca		129	213
Totale altre attività		572	18.733
<b>Totale attività</b>		<b>56.718</b>	<b>42.341</b>
<b>Passività</b>			
Debiti	9	(216)	(18.642)
Scoperti bancari		(377)	(1)
<b>Totale passività</b>		<b>(593)</b>	<b>(18.643)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>56.125</b>	<b>23.698</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000	2007 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>23.698</b>	<b>–</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:		
Crediti per emissione di azioni	42.546	40.407
Debiti per annullamento di azioni	(16.644)	(18.093)
	25.902	22.314
Rettifica di diluizione	291	–
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	6.181	1.382
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	–	2
Compensi	53	–
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>56.125</b>	<b>23.698</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione

#### Azioni di Classe 1

##### Accumulazione netta

Per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008 non vi sono distribuzioni in quanto le spese hanno superato il reddito (zero).

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione netta

Per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008 non vi sono distribuzioni in quanto le spese hanno superato il reddito, 0,0131).

## China Opportunities Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>BERMUDA (8,74%, aprile 2007 – 6,40%)</b>				<b>Dettaglio di generi diversi – 4,24%</b> <b>(aprile 2007 – 4,74%)</b>			
	<b>Sostanze chimiche – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,84%)</b>			426.000	Agile Property Holdings	301	0,54
				250.000	Belle International Holdings	135	0,24
	<b>Trasformazione e produzione alimentare – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,89%)</b>			21.167	New Oriental Education ADR	803	1,43
				984.000	New World Department Store China	546	0,97
				123.500	Parkson Retail Group	592	1,06
	<b>Industria cartaria e forestale – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,88%)</b>			<b>Tessili e beni per la casa – 1,64%</b> <b>(aprile 2007 – 0,89%)</b>			
				614.500	Li Ning	922	1,64
3.038.000	I.T	456	0,81	<b>Hardware IT – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,44%)</b>			
607.500	Ports Design	993	1,77	<b>Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 1,54%</b> <b>(aprile 2007 – 1,30%)</b>			
	<b>Tessili e beni per la casa – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,98%)</b>			77.615	Home Inns & Hotels Management	866	1,54
				<b>Media e fotografia – 1,41%</b> <b>(aprile 2007 – 1,92%)</b>			
2.915.000	Hardware IT – 2,36% <b>(aprile 2007 – 1,83%)</b>			40.092	Focus Media Holding	793	1,41
	Huabao International Holdings	1.325	2,36	<b>Industria mineraria – 1,56%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			
	<b>Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,35%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			1.132.000	Hidili Industry International	874	1,56
3.899.010	Dore Holdings	198	0,35	<b>Petrolio e gas – 1,25%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			
	<b>Immobili – 3,45%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			3.455.000	Honghua Group	699	1,25
178.000	Kerry Properties	610	1,09	<b>Immobili – 4,47%</b> <b>(aprile 2007 – 1,00%)</b>			
2.510.000	Midland Holdings	1.325	2,36	2.438.000	China Properties Group	603	1,07
	<b>Servizi di supporto – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,98%)</b>			604.000	China Resources Land	633	1,13
	<b>Totale Bermuda</b>	<b>4.907</b>	<b>8,74</b>	2.648.000	Hopefluent Group Holdings	674	1,20
				712.000	KWG Property Holding	379	0,68
				861.000	SPG Land Holdings	220	0,39
	<b>ISOLE CAYMAN (24,60%, aprile 2007 – 19,40%)</b>			<b>Servizi software e computer – 3,82%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			
	<b>Automobili e componenti – 1,54%</b> <b>(aprile 2007 – 1,70%)</b>			7.030	Baidu.Com	1.335	2,38
2.684.000	Xinyi Glass Holdings	867	1,54	239.600	Tencent Holdings	806	1,44
	<b>Sostanze chimiche – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 2,56%)</b>			<b>Acciaio e altri metalli – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,45%)</b>			
				<b>Servizi di telecomunicazioni – 2,25%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			
	<b>Industriali diversificati – 0,36%</b> <b>(aprile 2007 – 0,00%)</b>			40.523	Ctrip.Com	1.262	2,25
2.058.000	GCL-Poly Energy Holdings	201	0,36	<b>Trasporto – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 1,22%)</b>			
	<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,52%</b> <b>(aprile 2007 – 0,81%)</b>			<b>Totale Isole Cayman</b>			
1.136.000	Wasion Meters Group	293	0,52			<b>13.804</b>	<b>24,60</b>
	<b>Ingegneria e macchinari – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 0,99%)</b>						
	<b>Trasformazione e produzione alimentare – 0,00%</b> <b>(aprile 2007 – 1,38%)</b>						

## China Opportunities Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	
<b>CINA (41,73%, aprile 2007 – 53,98%)</b>				<b>Assicurazioni sulla vita – 0,00%</b> (aprile 2007 – 2,05%)				
<b>Banche – 12,01%</b> (aprile 2007 – 27,58%)				<b>Industria mineraria – 2,26%</b> (aprile 2007 – 0,18%)				
6.282.000	China Construction Bank	2.881	5,13	102.000	Xinjiang Xinxin Mining Industry	37	0,07	
360.000	China Merchants Bank	764	1,36	2.658.000	Zijin Mining Group	1.229	2,19	
4.123.000	Industrial & Commercial Bank of China	1.659	2,96	<b>Petrolio e gas – 2,71%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				
366.100	JP Morgan International Derivatives (Guangxi Liugong P Note)	789	1,41	1.626.000	China Oilfield Services	1.519	2,71	
232.455†	JP Morgan International Derivatives (Sany Heavy Industry P Note)	646	1,15	<b>Immobili – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,03%)				
<b>Bevande – 1,65%</b> (aprile 2007 – 2,07%)				<b>Acciaio e altri metalli – 1,02%</b> (aprile 2007 – 2,55%)				
262.400	Yantai Changyu Pioneer Wine	926	1,65	452.000	Angang Steel	574	1,02	
<b>Sostanze chimiche – 4,38%</b> (aprile 2007 – 2,77%)				<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 5,69%)				
279.000	BNP Paribas International Derivatives (Qinghai Salt Lake Potash P Note)	1.767	3,15	<b>Trasporto – 2,09%</b> (aprile 2007 – 0,48%)				
109.300	JP Morgan International Derivatives (Qinghai Salt Lake Potash P Note)	692	1,23	776.000	China COSCO Holdings	1.174	2,09	
<b>Materiali edili e per costruzioni – 9,13%</b> (aprile 2007 – 2,34%)				<b>Totale Cina</b>				
172.000	Anhui Conch Cement	697	1,24				<b>23.421</b>	<b>41,73</b>
1.158.000	China Communications Construction	1.399	2,49	<b>HONG KONG (23,49%, aprile 2007 – 16,44%)</b>				
1.360.000	China National Building	1.703	3,03	<b>Materiali edili e per costruzioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,35%)				
412.288	China National Materials	183	0,33	<b>Industriali diversificati – 0,92%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				
503.000	China Railway Construction	397	0,71	245.000	Shanghai Industrial Holdings	515	0,92	
1.538.000	China Railway Group	747	1,33	<b>Elettricità – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,95%)				
<b>Elettricità – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,52%)				<b>Dettaglio di generi diversi – 0,00%</b> (aprile 2007 – 3,94%)				
<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 1,38%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Assicurazioni – 0,00%</b> (aprile 2007 – 4,98%)				
866.000	China High Speed Transmission	774	1,38	<b>Società di investimento – 2,15%</b> (aprile 2007 – 1,60%)				
<b>Ingegneria e macchinari – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,82%)				20.350.000	Rexcapital Financial Holdings	1.208	2,15	
<b>Dettaglio di generi diversi – 0,65%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				<b>Petrolio e gas – 8,04%</b> (aprile 2007 – 1,51%)				
27.700	JP Morgan International Derivatives (Kweichow Moutai P Note)	368	0,65	5.025.000	CNOOC	4.511	8,04	
<b>Salute – 0,00%</b> (aprile 2007 – 1,90%)				<b>Immobili – 2,72%</b> (aprile 2007 – 0,51%)				
<b>Assicurazioni – 3,18%</b> (aprile 2007 – 0,00%)				4.742.000	China Everbright International	956	1,70	
370.000	Ping An Insurance Group	1.784	3,18	34.082	China Overseas Land & Investments Warrant	10	0,02	
<b>Società di investimento – 1,27%</b> (aprile 2007 – 2,00%)				2.620.780	Franshion Properties	561	1,00	
246.800	JP Morgan International Derivatives (Citic Securities P Note)	712	1,27					

## China Opportunities Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 2,17%</b> (aprile 2007 – 1,09%)		
946.000	China Everbright	1.216	2,17
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 7,49%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
481.500	China Mobile	4.206	7,49
	<b>Servizi di pubblica utilità – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,51%)		
	<b>Totale Hong Kong</b>	<b>13.183</b>	<b>23,49</b>
	<b>SINGAPORE (1,20%, aprile 2007 – 3,40%)</b>		
	<b>Ingegneria e macchinari – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,68%)		
	<b>Dettaglio di generi diversi – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,88%)		
	<b>Immobili – 0,00%</b> (aprile 2007 – 0,92%)		
	<b>Servizi di supporto – 1,20%</b> (aprile 2007 – 0,92%)		
1.552.000	Raffles Education	672	1,20
	<b>Totale Singapore</b>	<b>672</b>	<b>1,20</b>
	<b>STATI UNITI D'AMERICA (0,28%, aprile 2007 – 0,00%)</b>		
	<b>Servizi software e computer – 0,28%</b> (aprile 2007 – 0,00%)		
4.336	Sohu.Com	159	0,28
	<b>Totale Stati Uniti d'America</b>	<b>159</b>	<b>0,28</b>
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>56.146</b>	<b>100,04</b>
	<b>Altre (passività)/attività nette (aprile 2007 – 0,38%)</b>	<b>(21)</b>	<b>(0,04)</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>56.125</b>	<b>100,00</b>

†Non quotato su un mercato idoneo

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## China Opportunities Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Acquisti	Costo GBP/1.000
China Mobile	5.942	Yantai Changyu Pioneer Wine	763
CNOOC	3.567	Country Garden Holdings	723
China Petroleum & Chemical	2.984	Sohu.Com	721
China National Building	2.360	Kerry Properties	690
China Railway Group	2.342	China Merchants Bank	671
CNinsure	2.133	Mint Group	666
China Construction Bank	1.881	Guangzhou Shipyard International	659
Tencent Holdings	1.876	Dore Holdings	658
Hidili Industry International	1.772	Rexcapital Financial Holdings	651
China Resources Power Holdings	1.770	Ports Design	645
China Everbright	1.746	Raffles Education	629
Zijin Mining Group	1.741	China Molybdenum	627
Baidu.Com	1.591	China Resources Land	626
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.574	JP Morgan International Derivatives (Guangxi Liugong P Note)	623
Xiniao Gas Holdings	1.558	Anhui Conch Cement	622
China High Speed Transmission	1.506	New Oriental Education ADR	596
China Communications Construction	1.462	Amvig Holdings	569
Industrial & Commercial Bank of China	1.450	China Nepstar Chain Drugstore ADR	563
Midland Holdings	1.362	Value Partners Group	560
China COSCO Holdings	1.360	China Merchant Holdings International	556
Hopefluent Group Holdings	1.336	Noah Education Holdings ADR	541
Shimao Property Holdings	1.319	Shanghai Industrial Holdings	531
Ping An Insurance Group	1.318	BYD	529
Huabao International Holdings	1.314	WuXi PharmaTech ADR	515
Xinyi Glass Holdings	1.308	Zhong An Real Estate	515
Angang Steel	1.255	Longtop Financial Technologies ADR	513
China Everbright International	1.221	Pacific Basin Shipping	513
Global Green Tech Group	1.219	I.T	509
Ctrip.Com	1.162	Qin Jia Yuan Media Services	508
China Oilfield Services	1.127	JP Morgan International Derivatives (Industrial Bank P Note)	497
Home Inns & Hotels Management	1.114	GCL-Poly Energy Holdings	487
Aluminum Corporation of China	1.093		
China Shenhua Energy	1.088		
Franshion Properties	1.071		
New World Department Store China	1.050		
Li Ning	1.021		
Focus Media Holding	1.016		
Nine Dragons Paper Holdings	999		
China New Town Development	971		
KWG Property Holding	961		
China Coal Energy	931		
China Properties Group	931		
Cnpc Hong Kong Limited	922		
Weichai Power	899		
Honghua Group	864		
China Life Insurance	849		
Cosco (Singapore)	849		
Airmedia Group ADR	812		
China Railway Construction	784		
Giant Interactive Group ADR	776		
Citic International Financia	766		
		<b>Totale per il periodo</b>	<b>110.200</b>

## China Opportunities Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

(cont.)

Vendite	Proventi GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
China Mobile	2.676	JP Morgan International Derivatives (Sany Heavy Industry P Note)	588
China Petroleum & Chemical	2.570	China High Speed Transmission	581
China Railway Group	2.335	Value Partners Group	569
China Shenhua Energy	2.092	Guangzhou Shipyard International	558
BNP Paribas International Derivatives (Shenzhen Development Bank P Note)	1.957	China Coal Energy	553
China Resources Power Holdings	1.850	Zhong An Real Estate	545
China National Building	1.835	China Aoyuan Property Group	537
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.563	KWG Property Holding	537
Xinao Gas Holdings	1.554	Country Garden Holdings	533
CNinsure	1.397	Sohu.Com	528
China Life Insurance	1.229	China Merchant Holdings International	520
Airmedia Group ADR	1.145	Pacific Basin Shipping	518
Shimao Property Holdings	1.101	Beijing Enterprises Holdings	513
Tencent Holdings	1.063	JP Morgan International Derivatives (Yantai Changyu Winery P Note)	491
China Construction Bank	1.057	China Merchants Bank	487
Hidili Industry International	1.051	Golden Eagle Retail Group	483
Goldman Sachs International Derivatives (China Minsheng Bank P Note)	1.012	Shanghai Zhenhua Port Machinery	482
Weichai Power	998	Century Sunshine Ecological	475
Nine Dragons Paper Holdings	987	<b>Totale per il periodo</b>	<b>83.935</b>
Ping An Insurance Group	985		
Shenyn Wanguo	983		
Cnpc Hong Kong	949		
JP Morgan International Derivatives (Jinxi Axle P Note)	926		
China Digital TV Holding ADR	916		
Cosco (Singapore)	914		
China New Town Development	899		
Aluminum Corporation of China	893		
Giant Interactive Group ADR	889		
Minth Group	862		
Tianjin Port Development Holdings	859		
Agile Property Holdings	852		
China Communications Services	849		
Global Green Tech Group	790		
Amvig Holdings	787		
JP Morgan International Derivatives (Shanghai Pudong Development P Note)	741		
Angang Steel	726		
Longtop Financial Technologies ADR	705		
Baidu.Com	704		
China Molybdenum	695		
Peace Mark Holdings	692		
WuXi PharmaTech ADR	692		
Yanlord Land Group	663		
Focus Media Holding	656		
Yangzijiang Shipbuilding Holdings	617		
Qin Jia Yuan Media Services	606		
China Mengniu Dairy	605		
Citic International Financia	598		
Huabao International Holdings	598		
China Nepstar Chain Drugstore ADR	590		

# China Opportunities Fund

## Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Titoli non derivati	6.273	1.392
Profitti/(perdite) netti su investimenti	6.273	1.392

### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	58	(10)
Totale altri profitti/(perdite)	58	(10)

### 4 REDDITO

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Dividendi esteri	463	33
Interessi bancari	35	8
Totale redditi	498	41

### 5 SPESE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:		
Commissioni di gestione annue	(556)	(25)
Spese di registrazione e generali	(29)	(2)
	(585)	(27)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:		
Oneri per depositario	(10)	(1)
Oneri di custodia	(7)	-
Oneri di transazione	(11)	-
	(28)	(1)
Altri oneri:		
Diritti regolatori	(3)	-
Oneri di revisione	(6)	(6)
	(9)	(6)
*Totale spese	(622)	(34)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

### 6 IMPOSTE

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
<b>a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo</b>		
Imposte estere	-	(1)
Totale imposte correnti (nota 6b)	-	(1)
Totale imposte	-	(1)
<b>b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo</b>		
Spese/Reddito netto prima delle imposte	(150)	3
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società (2007 20%)	30	(1)
Effetti di:		
Imposte estere	-	(1)
*Oneri di transazione	(2)	-
Eccedenza spese	(29)	(6)
Reddito imponibile in periodi diversi	1	7
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	-	(1)

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP35.339 (2007: GBP5.923) derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

### 7 COSTI FINANZIARI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Finali	-	2
Distribuzione netta per il periodo	-	2
Interessi	26	4
Totale costi finanziari	26	6
Reddito netto al netto di imposte	-	2
Distribuzione netta per il periodo	-	2

### 8 CREDITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	395	18.175
Vendite in attesa di regolamento	-	301
Ratei attivi	48	44
Totale crediti	443	18.520

### 9 DEBITI

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
Debiti per annullamento di azioni	-	(18.094)
Acquisti in attesa di regolamento	(147)	(506)
Ratei passivi	(13)	(12)
Debiti verso ACD	(56)	(30)
Totale debiti	(216)	(18.642)

## China Opportunities Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 9.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 11 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto China Opportunities Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue

Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%

Spese di registrazione e generali

Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 111. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 12 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

	Esposizioni		Totale
	Esposizioni monetarie	Esposizioni non monetarie	
<b>Valuta 2008</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro di Hong Kong	39	45.282	45.321
Dollaro di Singapore	127	672	799
Dollaro USA	(466)	10.192	9.726
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro di Hong Kong	300	14.467	14.767
Dollaro di Singapore	(1)	1.016	1.015
Dollaro USA	(309)	8.126	7.817

#### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttate interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
<b>Valuta 2008</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro di Hong Kong	2	-	45.319	45.321
Dollaro di Singapore	127	-	672	799
Lira sterlina	-	-	401	401
Dollaro USA	-	-	10.197	10.197
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro di Hong Kong	-	-	14.767	14.767
Dollaro di Singapore	-	-	1.016	1.016
Lira sterlina	16	-	18.219	18.235
Dollaro USA	197	-	8.126	8.323
	Passività finanziarie a tasso variabile	Passività finanziarie a tasso fisso non maturanti	Passività finanziarie interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
<b>Valuta 2008</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Lira sterlina	(53)	-	(69)	(122)
Dollaro USA	(324)	-	(147)	(471)
<b>Valuta 2007</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>	<b>GBP/1.000</b>
Dollaro di Singapore	(1)	-	-	(1)
Lira sterlina	-	-	(18.136)	(18.136)
Dollaro USA	-	-	(506)	(506)

##### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 13 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Per le seguenti categorie, risultano sopravvenienze passive e impegni in essere:

	2008	2007
	GBP/1.000	GBP/1.000
China Overseas Land & Investments – Warrant	28	-
	28	-

## China Opportunities Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

<b>14 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>GBP/1.000 GBP/1.000</b>	
Analisi dei costi degli acquisti totali		
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	109.622	24.667
Commissioni	435	30
Imposte	127	15
Oneri	16	7
Totale costi acquisti	578	52
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>110.200</b>	<b>24.719</b>
Analisi dei costi delle vendite totali		
Vendite lorde prima dei costi di transazione	84.353	2.514
Commissioni	(321)	(8)
Imposte	(87)	(2)
Oneri	(10)	-
Totale costi vendite	(418)	(10)
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>83.935</b>	<b>2.504</b>

## Global Equity Income Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto Global Equity Income Fund è il conseguimento di un livello di reddito elevato e crescente a lungo termine unito a prospettive di crescita del capitale.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede l'investimento di almeno due terzi del patrimonio lordo del comparto in titoli azionari globali. Il reddito sarà sotto forma di distribuzione di dividendi.

Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire sino a un terzo del patrimonio totale del comparto in prodotti derivati, operazioni a termine e altri titoli (inclusi titoli a reddito fisso e strumenti del mercato monetario), depositi e liquidità.

#### Performance

Durante il periodo intercorso dal lancio del comparto il 27 giugno 2007, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle Global Equity Income Fund è scesa da 100,00p a 97,02p.

#### Attività del portafoglio

Durante il periodo in esame, il comparto ha assunto una posizione leggermente più difensiva a fronte del peggioramento delle prospettive per il quadro economico. È stata aumentata l'esposizione nelle società maggiori, in quanto tendono a offrire un livello superiore di stabilità in un contesto di mercati incerti e volatili. Abbiamo sfruttato la debolezza del mercato per selezionare società di buona qualità come Prudential e Lloyds TSB, penalizzate da vendite eccessivamente aggressive da parte degli investitori a causa delle preoccupazioni per la crisi del credito.

Dal lancio, avvenuto lo scorso giugno, il comparto ha leggermente sottoperformato l'indice MSCI AC World. Il comparto ha beneficiato delle partecipazioni in società dei segmenti minerario e dell'energia, quali BP Prudhoe Bay Trust, che ha segnato un'ottima performance in quanto i prezzi del petrolio si sono avvicinati a 120 dollari al barile e CVRD, produttore brasiliano di minerale ferro, favorito dal perdurante aumento dei prezzi dei metalli. È stato tuttavia penalizzato dalle performance di Massmart, rivenditore al dettaglio sudafricano, che ha sofferto a causa delle incertezze gravanti sull'economia sudafricana e sulla debole valuta locale.

Il comparto è pesantemente investito in Europa, Asia e America Latina, dove siamo in grado di individuare società di alta qualità che offrono potenziale di crescita di utili e dividendi. Conserva una propensione per l'Asia, dove le società continuano a beneficiare della forte crescita economica della regione, sospinta dal rapido sviluppo di Cina e India. Mantiene inoltre una buona posizione nei titoli minerari, che godono di una forte domanda e prezzi superiori per i rispettivi prodotti; grazie a bilanci solidi, i management delle società stanno inoltre progressivamente aumentando la restituzione agli azionisti dei profitti, sotto forma di maggiori dividendi.

Il comparto ha investimenti modesti in Nord America, dove ci attendiamo una crescita economica contenuta e riteniamo che le valutazioni societarie non riflettano il peggioramento delle prospettive per gli utili. Detiene inoltre soltanto un piccolo investimento in società industriale a nostro avviso sotto pressione a causa dell'aumento dei costi delle materie prime, ma incapaci di ritrasmettere tali aumenti ai consumatori, che oppongono resistenza a pagare prezzi più elevati.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 27 giugno 2007 - 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(612)
Altri profitti/(perdite)	3	9
Reddito	4	548
Spese	5	(196)
Costi finanziari: Interessi	7	(1)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		351
Imposte	6	(55)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		296
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>(307)</b>
Costi finanziari: distribuzioni	7	(433)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>(740)</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000
<b>Attività</b>		
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>14.079</b>
Crediti	8	96
Saldi di cassa e banca		1.055
Totale altre attività		1.151
Totale attività		15.230
<b>Passività</b>		
Debiti	9	(275)
Distribuzioni da pagare su azioni a distribuzione		(193)
Totale passività		(468)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>14.762</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 27 giugno 2007 - 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	-
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:	
Crediti per emissione di azioni	15.356
Debiti per annullamento di azioni	(1)
	15.355
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(740)
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	147
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>14.762</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 27 giugno 2007 - 30 aprile 2008

Distribuzione dividendi in pence per azione

#### Azioni di Classe 1

##### Distribuzione netta\*

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione pagata/da pagare 2007/2008
<b>Gruppo 1</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0364	0,1036	0,9328	-	0,9328
01/11/07 - 30/04/08	2,0817	0,2082	1,8735	-	1,8735
<b>Gruppo 2</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0364	0,1036	0,9328	-	0,9328
01/11/07 - 30/04/08	1,7224	0,1722	1,5502	0,3233	1,8735
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,8063</b>

#### Azioni di Classe 1

##### Accumulazione netta\*

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2008
<b>Gruppo 1</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0364	0,1036	0,9328	-	0,9328
01/11/07 - 30/04/08	2,1003	0,2100	1,8903	-	1,8903
<b>Gruppo 2</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0356	0,1036	0,9320	0,0008	0,9328
01/11/07 - 30/04/08	1,0068	0,1007	0,9061	0,9842	1,8903
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,8231</b>

## Global Equity Income Fund

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

(cont.)

#### Azioni di Classe 2

##### Distribuzione netta\*

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione pagata/da pagare 2007/2008
<b>Gruppo 1</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0604	0,1060	0,9544	-	0,9544
01/11/07 - 30/04/08	2,1209	0,2121	1,9088	-	1,9088
<b>Gruppo 2</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0562	0,1056	0,9506	0,0038	0,9544
01/11/07 - 30/04/08	1,6900	0,1690	1,5210	0,3878	1,9088
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,8632</b>

#### Azioni di Classe 2

##### Accumulazione netta\*

Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Credito d'imposta	Distribuzione netta	Perequazione	Distribuzione netta accumulata 2007/2008
<b>Gruppo 1</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0604	0,1060	0,9544	-	0,9544
01/11/07 - 30/04/08	2,1403	0,2140	1,9263	-	1,9263
<b>Gruppo 2</b>					
27/06/07 - 31/10/07	1,0602	0,1060	0,9542	0,0002	0,9544
01/11/07 - 30/04/08	1,1958	0,1196	1,0762	0,8501	1,9263
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>					<b>2,8807</b>

Gruppo 2: azioni acquistate durante un periodo di distribuzione

\*Azioni di Classe 1 a distribuzione netta lanciate il 27 giugno 2007

\*Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta lanciate il 27 giugno 2007

\*Azioni di Classe 2 a distribuzione netta lanciate il 27 giugno 2007

\*Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta lanciate il 27 giugno 2007

## Global Equity Income Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>AUSTRALIA (4,72%)</b>				<b>FINLANDIA (2,29%)</b>			
	<b>Banche – 1,10%</b>				<b>Hardware IT – 0,86%</b>		
15.579	Australia & New Zealand Bank Group	162	1,10	8.340	Nokia	127	0,86
	<b>Industria mineraria – 1,12%</b>				<b>Assicurazioni – 1,43%</b>		
61.980	Oxiana	96	0,65	14.956	Sampo Oyj	211	1,43
14.653	Zinifex	70	0,47		<b>Totale Finlandia</b>	<b>338</b>	<b>2,29</b>
	<b>Immobili – 0,95%</b>			<b>FRANCIA (4,48%)</b>			
23.872	Lend Lease	140	0,95		<b>Automobili e componenti – 0,66%</b>		
	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 0,78%</b>			1.893	Renault	97	0,66
154.274	Babcock & Brown Wind Partners Group	115	0,78		<b>Media e fotografia – 2,14%</b>		
	<b>Trasporto – 0,77%</b>			8.980	PagesJaunes Groupe	92	0,62
35.436	Transurban Group	114	0,77	10.995	Vivendi	225	1,52
	<b>Totale Australia</b>	<b>697</b>	<b>4,72</b>		<b>Petrolio e gas – 0,85%</b>		
<b>BERMUDA (2,53%)</b>				2.928	Total	125	0,85
	<b>Dettaglio di generi diversi – 2,53%</b>				<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,83%</b>		
48.800	Esprit Holdings	305	2,06	7.755	France Telecom	122	0,83
312.000	Giordano International	69	0,47		<b>Totale Francia</b>	<b>661</b>	<b>4,48</b>
	<b>Totale Bermuda</b>	<b>374</b>	<b>2,53</b>	<b>GERMANIA (5,38%)</b>			
<b>BRASILE (4,45%)</b>					<b>Sostanze chimiche – 2,44%</b>		
	<b>Bevande – 1,28%</b>			3.076	BASF	220	1,49
37	Companhia de Bebid Rights	-	-	3.279	Bayer	140	0,95
5.300	Companhia de Bebidas Das Americas	189	1,28		<b>Elettricità – 1,17%</b>		
	<b>Industria mineraria – 1,71%</b>			2.936	RWE	172	1,17
16.600	Companhia Vale do Rio Doce SP ADR	252	1,71		<b>Assicurazioni – 1,10%</b>		
	<b>Petrolio e gas – 0,86%</b>			1.680	Muenchener Rueckversicherung	163	1,10
10.400	Petroleo Brasileiro	127	0,86		<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,67%</b>		
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,60%</b>			10.963	Deutsche Telekom	99	0,67
8.022	Tele Norte Leste Participacoes	89	0,60		<b>Totale Germania</b>	<b>794</b>	<b>5,38</b>
	<b>Totale Brasile</b>	<b>657</b>	<b>4,45</b>	<b>GRECIA (1,01%)</b>			
<b>CANADA (2,10%)</b>					<b>Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 0,56%</b>		
	<b>Industria cartaria e forestale – 1,04%</b>			4.247	OPAP	82	0,56
22.600	TimberWest Forest	153	1,04		<b>Petrolio e gas – 0,45%</b>		
	<b>Media e fotografia – 0,79%</b>			5.710	Motor Oil Hellas Corinth Refineries	67	0,45
21.267	Yellow Pages Income Fund	117	0,79		<b>Totale Grecia</b>	<b>149</b>	<b>1,01</b>
	<b>Industria mineraria – 0,27%</b>			<b>HONG KONG (1,85%)</b>			
2.127	Barrick Gold	40	0,27		<b>Immobili – 1,18%</b>		
	<b>Totale Canada</b>	<b>310</b>	<b>2,10</b>	304.000	Champion Real Estate Investment Trust	79	0,54
<b>REPUBBLICA CECA (0,58%)</b>				46.000	Hang Lung Properties	95	0,64
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,58%</b>				<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 0,67%</b>		
5.525	Telefonica O2 Czech	86	0,58	9.500	Hong Kong Exchanges & Clearing	99	0,67
	<b>Totale Repubblica Ceca</b>	<b>86</b>	<b>0,58</b>		<b>Totale Hong Kong</b>	<b>273</b>	<b>1,85</b>
<b>DANIMARCA (1,14%)</b>							
	<b>Assicurazioni – 1,14%</b>						
3.900	TrygVesta	169	1,14				
	<b>Totale Danimarca</b>	<b>169</b>	<b>1,14</b>				

## Global Equity Income Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>ITALIA (6,35%)</b>				<b>SINGAPORE (1,46%)</b>			
	<b>Banche – 1,08%</b>				<b>Banche – 1,46%</b>		
41.320	Unicredito Italiano	159	1,08	29.000	DBS Group Holdings	215	1,46
	<b>Elettricità – 1,35%</b>				<b>Totale Singapore</b>	<b>215</b>	<b>1,46</b>
36.089	Enel	200	1,35				
	<b>Distribuzione gas – 0,85%</b>			<b>SUDAFRICA (0,99%)</b>			
39.263	Snam Rete Gas	126	0,85		<b>Dettaglio di generi diversi – 0,99%</b>		
	<b>Petrolio e gas – 2,55%</b>			31.644	Massmart Holdings	146	0,99
19.312	ENI	377	2,55		<b>Totale Sudafrica</b>	<b>146</b>	<b>0,99</b>
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,52%</b>			<b>SPAGNA (2,19%)</b>			
72.588	Telecom Italia	76	0,52		<b>Dettaglio di generi diversi – 0,81%</b>		
	<b>Totale Italia</b>	<b>938</b>	<b>6,35</b>	4.403	Inditex	119	0,81
					<b>Media e fotografia – 0,40%</b>		
<b>GIAPPONE (4,46%)</b>				9.738	Antena 3 Television	59	0,40
	<b>Automobili e componenti – 0,64%</b>				<b>Servizi di telecomunicazioni – 0,98%</b>		
21.200	Nissan Motor	95	0,64	10.005	Telefonica	145	0,98
	<b>Farmaceutici e biotecnologia – 1,67%</b>				<b>Totale Spagna</b>	<b>323</b>	<b>2,19</b>
9.200	Ono Pharmaceutical	247	1,67				
	<b>Servizi software e computer – 1,69%</b>			<b>SVEZIA (2,95%)</b>			
900	Nintendo	249	1,69		<b>Materiali edili e per costruzioni – 0,91%</b>		
	<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 0,46%</b>			16.000	Skanska	134	0,91
20.800	Marusan Securities	68	0,46		<b>Ingegneria e macchinari – 1,26%</b>		
	<b>Totale Giappone</b>	<b>659</b>	<b>4,46</b>	15.000	SKF	139	0,94
				6.100	Volvo	47	0,32
<b>LUSSEMBURGO (1,65%)</b>					<b>Industria cartaria e forestale – 0,78%</b>		
	<b>Acciaio e altri metalli – 1,65%</b>			7.100	Holmen	115	0,78
5.541	ArcelorMittal	243	1,65		<b>Totale Svezia</b>	<b>435</b>	<b>2,95</b>
	<b>Totale Lussemburgo</b>	<b>243</b>	<b>1,65</b>	<b>SVIZZERA (0,37%)</b>			
<b>MESSICO (1,23%)</b>					<b>Petrolio e gas – 0,37%</b>		
	<b>Bevande – 1,23%</b>			1.761	Petroplus Holdings	55	0,37
135.100	Grupo Continental	181	1,23		<b>Totale Svizzera</b>	<b>55</b>	<b>0,37</b>
	<b>Totale Messico</b>	<b>181</b>	<b>1,23</b>	<b>TAIWAN (4,63%)</b>			
<b>PAESI BASSI (0,84%)</b>					<b>Apparecchiature elettriche ed elettroniche – 0,88%</b>		
	<b>Assicurazioni sulla vita – 0,84%</b>			85.050	Delta Electronics	130	0,88
15.526	Aegon	124	0,84		<b>Hardware IT – 1,99%</b>		
	<b>Totale Paesi Bassi</b>	<b>124</b>	<b>0,84</b>	8.000	High Tech Computer	105	0,71
				170.000	Taiwan Semiconductor	189	1,28
<b>NORVEGIA (1,18%)</b>					<b>Immobili – 1,76%</b>		
	<b>Banche – 1,18%</b>			267.000	Hung Poo Real Estate	260	1,76
23.600	DnB Nor Bank	174	1,18		<b>Totale Taiwan</b>	<b>684</b>	<b>4,63</b>
	<b>Totale Norvegia</b>	<b>174</b>	<b>1,18</b>	<b>THAILANDIA (1,00%)</b>			
<b>REPUBBLICA D'IRLANDA (0,70%)</b>					<b>Petrolio e gas – 1,00%</b>		
	<b>Banche – 0,70%</b>			129.800	Thai Oil	147	1,00
15.104	Bank of Ireland	104	0,70		<b>Totale Thailandia</b>	<b>147</b>	<b>1,00</b>
	<b>Totale Repubblica d'Irlanda</b>	<b>104</b>	<b>0,70</b>				

## Global Equity Income Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>REGNO UNITO (14,49%)</b>				<b>Servizi finanziari specializzati e vari – 1,19%</b>			
<b>Banche – 1,84%</b>				2.666	AllianceBernstein Holding	85	0,58
63.339	Lloyds TSB Group	271	1,84	5.435	American Capital Strategies	90	0,61
<b>Elettricità – 3,21%</b>				<b>Servizi di telecomunicazioni – 2,32%</b>			
14.076	Drax Group	85	0,58	17.456	AT & T	342	2,32
50.327	International Power	219	1,48	<b>Tabacco – 2,37%</b>			
24.537	National Grid	170	1,15	6.621	Altria Group	68	0,46
<b>Assicurazioni – 1,19%</b>				5.310	Reynolds American	156	1,06
20.540	Admiral Group	176	1,19	4.670	UST	125	0,85
<b>Assicurazioni sulla vita – 1,60%</b>				<b>Totale Stati Uniti d'America</b>			
35.120	Prudential	237	1,60			<b>3.004</b>	<b>20,35</b>
<b>Media e fotografia – 1,02%</b>				<b>Valore totale degli investimenti</b>			
22.948	Pearson	150	1,02			<b>14.079</b>	<b>95,37</b>
<b>Industria mineraria – 1,56%</b>				<b>Altre attività nette</b>			
7.101	Anglo American	230	1,56			<b>683</b>	<b>4,63</b>
<b>Petrolio e gas – 0,79%</b>				<b>Patrimonio netto</b>			
5.782	Royal Dutch Shell 'B' Shares	117	0,79			<b>14.762</b>	<b>100,00</b>
<b>Farmaceutici e biotecnologia – 1,34%</b>				<i>La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.</i>			
17.752	GlaxoSmithKline	198	1,34				
<b>Tabacco – 1,94%</b>							
14.931	British American Tobacco	286	1,94				
<b>Totale Regno Unito</b>		<b>2.139</b>	<b>14,49</b>				
<b>STATI UNITI D'AMERICA (20,35%)</b>				<b>Banche – 3,32%</b>			
13.180	Bank of America	254	1,72				
13.629	U.S. Bancorp Delaware	237	1,60				
<b>Industriali diversificati – 1,19%</b>							
6.621	Philip Morris International	175	1,19				
<b>Industria cartaria e forestale – 1,04%</b>							
7.359	Plum Creek Timber	153	1,04				
<b>Distribuzione gas – 1,12%</b>							
5.581	Kinder Morgan Energy Partners	166	1,12				
<b>Tempo libero, intrattenimento e alberghi – 1,00%</b>							
15.724	Regal Entertainment Group	148	1,00				
<b>Petrolio e gas – 3,54%</b>							
5.320	BP Prudhoe Bay Royalty Trust	251	1,70				
4.192	Diamond Offshore Drilling	272	1,84				
<b>Farmaceutici e biotecnologia – 2,56%</b>							
14.548	Bristol-Myers Squibb	162	1,10				
21.034	Pfizer	216	1,46				
<b>Immobili – 0,70%</b>							
5.172	Parkway Properties	104	0,70				

## Global Equity Income Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 27 giugno 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
Statoil	435	Statoil	456
Zinifex	383	Exelon	281
U.S. Bancorp Delaware	382	Aeroplan Income Fund	249
Lloyds TSB Group	363	JFE Holdings	243
Bank of America	352	Altria Group	242
AT & T	351	HSBC	227
ENI	344	Zinifex	201
Citigroup	327	Citigroup	191
Diamond Offshore Drilling	310	BP	189
Esprit Holdings	310	EMAP	185
Aeroplan Income Fund	271	Royal Bank of Scotland	175
Pfizer	270	Kookmin Bank	161
Massmart Holdings	265	Public Power	158
BP Prudhoe Bay Royalty Trust	264	France Telecom	157
Prudential	258	U.S. Bancorp Delaware	151
British American Tobacco	255	Wesfarmers	128
Ono Pharmaceutical	247	Bayer	113
Exelon	235	Diamond Offshore Drilling	113
GlaxoSmithKline	234	Electrocomponents	95
Altria Group	233	Caterpillar	90
<b>Totale per il periodo</b>	<b>19.540</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>4.850</b>

## Global Equity Income Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 27 giugno 2007 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008 GBP/1.000
Titoli non derivati	(612)
Profitti/(perdite) netti su investimenti	(612)

#### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008 GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	9
Totale altri profitti/(perdite)	9

#### 4 REDDITO

	2008 GBP/1.000
Dividendi UK	78
Dividendi esteri	451
Interessi bancari	19
Totale redditi	548

#### 5 SPESE

	2008 GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:	
Commissioni di gestione annue	(167)
Spese di registrazione e generali	(11)
	(178)
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:	
Oneri per depositario	(3)
Oneri di custodia	(1)
Oneri di transazione	(3)
	(7)
Altri oneri:	
Diritti regolatori	(3)
Oneri di revisione	(8)
	(11)
*Totale spese	(196)

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

#### 6 IMPOSTE

2008  
GBP/1.000

##### a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo

Imposte sulle società	(45)
Sgravi per doppia tassazione	45
Imposte estere	(52)
Totale imposte correnti (nota 6b)	(52)
Imposte differite – origine e annullamento di differenze temporanee (nota 6c)	(3)
Totale imposte	(55)

##### b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo

Reddito netto al lordo di imposte	351
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società	(70)
Effetti di:	
Reddito non soggetto a imposte	16
Imposte estere	(52)
Sgravi per doppia tassazione	45
*Oneri di transazione	(1)
Reddito imponibile in periodi diversi	10
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	(52)

##### c) Imposte differite

Accantonamento a inizio periodo	–
Oneri per imposte differite nel prospetto del rendimento totale per il periodo (nota 6a)	(3)
Accantonamento a fine periodo	(3)

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP2.948 derivanti da spese di gestione non utilizzate.

#### 7 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

La distribuzione tiene conto del reddito percepito alla creazione di azioni e del reddito sottratto all'annullamento di azioni e comprende:

	2008 GBP/1.000
Infrannuali	143
Finali	291
	434
Meno: reddito percepito per creazione di azioni	(1)
Distribuzione netta per il periodo	433
Interessi	1
Totale costi finanziari	434
Reddito netto al netto di imposte	296
Commissioni di gestione annue in conto capitale	167
Imposte relative	(33)
Oneri di transazione	3
Distribuzione netta per il periodo	433

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella alle pagine 84 e 85.

## Global Equity Income Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 8 CREDITI

	2008 GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	5
Ratei attivi	88
Ritenute d'imposta estere recuperabili	3
Totale crediti	96

#### 9 DEBITI

	2008 GBP/1.000
Acquisti in attesa di regolamento	(246)
Ratei passivi	(9)
Debiti verso ACD	(17)
Imposte differite	(3)
Totale debiti	(275)

#### 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 9.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 11 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto Global Equity Income Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	1,00%
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 111. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni alle pagine 84 – 85. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 12 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

Valuta 2008	Esposizioni		Totale GBP/1.000
	Esposizioni monetarie GBP/1.000	non monetarie GBP/1.000	
Dollaro australiano	79	697	776
Real brasiliano	1	316	317
Dollaro canadese	105	270	375
Corona danese	4	169	173
Euro	9	3.672	3.681
Dollaro di Hong Kong	6	647	653
Yen giapponese	11	659	670
Peso messicano	17	181	198
Corona norvegese	–	174	174
Dollaro di Singapore	1	215	216
Rand sudafricano	59	146	205
Corona svedese	1	435	436
Franco svizzero	3	55	58
Dollaro di Taiwan	88	684	772
Baht thailandese	–	147	147
Dollaro USA	533	3.470	4.003

##### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività finanziarie a tasso variabile		Attività finanziarie a tasso fisso		Attività finanziarie non fruttate		Totale GBP/1.000
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	interessi	GBP/1.000	
Dollaro australiano	79	–	–	–	697	–	776
Real brasiliano	–	–	–	–	317	–	317
Dollaro canadese	104	–	–	–	271	–	375
Corona danese	3	–	–	–	170	–	173
Euro	3	–	–	–	3.678	–	3.681
Dollaro di Hong Kong	–	–	–	–	653	–	653
Yen giapponese	–	–	–	–	670	–	670
Peso messicano	4	–	–	–	194	–	198
Corona norvegese	–	–	–	–	174	–	174
Dollaro di Singapore	1	–	–	–	215	–	216
Rand sudafricano	59	–	–	–	146	–	205
Corona svedese	1	–	–	–	435	–	436
Franco svizzero	3	–	–	–	55	–	58
Dollaro di Taiwan	88	–	–	–	684	–	772
Baht thailandese	–	–	–	–	147	–	147
Lira sterlina	190	–	–	–	2.186	–	2.376
Dollaro USA	521	–	–	–	3.482	–	4.003

  

Valuta 2008	Passività finanziarie variabile		Passività finanziarie fisse non maturanti		Totale GBP/1.000
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	
Lira sterlina	–	–	–	(468)	(468)

## Global Equity Income Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 13 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Per le seguenti categorie, risultano sopravvenienze passive e impegni in essere:

	2008
	GBP/1.000
Companhia De Bebid Rights	1
	<u>1</u>

#### 14 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008
	GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali	
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	19.490
Commissioni	16
Imposte	33
Oneri	1
Totale costi acquisti	<u>50</u>
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b><u>19.540</u></b>
Analisi dei costi delle vendite totali	
Vendite lorde prima dei costi di transazione	4.855
Commissioni	(4)
Oneri	(1)
Totale costi vendite	<u>(5)</u>
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b><u>4.850</u></b>

## American Extended Alpha Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del Comparto American Extended Alpha Fund è il conseguimento di una crescita del capitale superiore alla media.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede la gestione attiva di un'esposizione prevalentemente in titoli azionari di società domiciliate ovvero aventi attività operative significative in Nord America, assunta investendo direttamente o indirettamente in tali titoli. Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire sino a un terzo del patrimonio totale del Comparto in mercati diversi dal Nord America. L'esposizione nei mercati nordamericano e di altre regioni può essere assunta mediante posizioni lunghe e corte.

L'ACD può investire in titoli azionari, prodotti derivati, operazioni a termine e organismi di investimento collettivo. Può inoltre investire in altri titoli (inclusi titoli a reddito fisso e strumenti del mercato monetario), depositi e liquidità.

Al fine di acquisire un'esposizione corta, l'ACD investe in prodotti derivati, nei quali può investire anche nell'ottica di assumere un'esposizione lunga.

#### Performance

Durante il periodo intercorso dal lancio del comparto il 22 ottobre 2007, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle American Extended Alpha

Fund è salita da 100,00p a 100,62p.

#### Attività del portafoglio

Durante il periodo dal lancio del comparto, il mercato azionario statunitense ha dovuto far fronte a condizioni difficili, ma il comparto ha registrato un'ottima performance nell'ambito del gruppo di riferimento.

Il periodo è stato segnato dalle perduranti preoccupazioni per le ripercussioni della crisi dei mutui *subprime* USA e della conseguente stretta creditizia. Il 17 marzo, la banca di investimenti Bear Sterns è stata salvata dal fallimento, svenduta per l'1,2% della valutazione a cui il titolo era scambiato un anno prima (livello successivamente salito al 5,8%). Il salvataggio, sponsorizzato dal governo, ha segnato il culmine degli sforzi compiuti dalla Federal Reserve per attenuare la crisi del credito.

Il sistema finanziario statunitense rimane sotto una pesante pressione, a causa della crescita enorme delle attività patrimoniali nell'ultimo decennio. Dal 2000, le attività a bilancio delle cinque maggiori società di intermediazione sono aumentate di 3 trilioni di dollari, rispetto all'aumento di 4 trilioni di dollari di tutte le società pubbliche non finanziarie combinate. Anche dopo l'attuale ciclo di raccolta di capitali, le principali istituzioni finanziarie dovranno procedere a un *deleveraging* dei rispettivi stati patrimoniali.

Il basso livello di inflazione ha fornito alla Federal Reserve tutte le armi necessarie per combattere la

crisi del credito. Qualora la crisi finanziaria fosse coincisa con una stretta monetaria dovuta a preoccupazioni per l'inflazione, la situazione sarebbe stata molto più difficile. Fortunatamente, non intravediamo segnali imminenti di sviluppo di tale rischio, sebbene la fragilità del sistema finanziario rimanga motivo di preoccupazione.

Il primo trimestre ha rappresentato un periodo alquanto mediocre per l'economia statunitense in quanto la domanda interna finale è scesa dello 0,4% per la prima volta da 17 anni a questa parte. Il comparto ha beneficiato della focalizzazione su posizioni lunghe in società di qualità elevata, forti di buone prospettive di crescita e scambiate a livelli inferiori al rispettivo valore intrinseco. Il comparto ha inoltre guadagnato dalla vendita allo scoperto delle società che hanno dato prova di buona crescita nel recente ciclo congiunturale, ma non sono riuscite a rispettare le attese elevate del mercato nella recente regressione.

Le valutazioni azionarie hanno risposto alla recente flessione economica e numerosi settori sono ora scambiati a livelli interessanti. I rendimenti del cash flow libero nel settore tecnologico sono ai massimi ventennali e al momento riscontriamo numerosi titoli interessanti in tale settore. Continuiamo a ritenere che i titoli *growth* a basso prezzo rappresentino il segmento più interessante del mercato, ma aumentino parallelamente l'esposizione del comparto a specifiche società sensibili all'andamento congiunturale.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 22 ottobre 2007 – 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	960
Altri profitti/(perdite)	3	64
Reddito	4	39
Spese	5	(291)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		(252)
Imposte	6	(3)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		(255)
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>769</b>
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>769</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000
<b>Attività</b>		
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>15.121</b>
Crediti	7	425
Saldi di cassa e banca		6.535
Totale altre attività		6.960
<b>Totale attività</b>		<b>22.081</b>
<b>Passività</b>		
<b>Passività per derivati</b>		<b>(78)</b>
Debiti	8	(1.473)
Scoperti bancari		(10)
Totale altre passività		(1.483)
<b>Totale passività</b>		<b>(1.561)</b>
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>20.520</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 22 ottobre 2007 – 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>-</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:	
Crediti per emissione di azioni	21.604
Debiti per annullamento di azioni	(1.923)
	19.681
Rettificazione di diluizione	70
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	769
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>20.520</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

Per il periodo contabile 22 ottobre 2007 – 30 aprile 2007 non vi sono distribuzioni in quanto le spese hanno superato il reddito.



## American Extended Alpha Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
	<b>Servizi di telecomunicazioni – 3,22%</b>		
12.481	Cogent Communications Group	136	0,66
7.344	Leap Wireless International	201	0,98
13.970	MetroPCS Communications	142	0,69
18.623	Time Warner Telecom	183	0,89
	<b>Trasporto – 0,94%</b>		
6.110	CSX	192	0,94
	<b>Totale Stati Uniti d'America</b>	<b>13.144</b>	<b>64,05</b>
<b>DERIVATI ((0,38%))</b>			
	<b>Swap di portafoglio – (0,38%)</b>		
100	Merrill Lynch – Portfolio Swap	(78)	(0,38)
	<b>Totale Derivati</b>	<b>(78)</b>	<b>(0,38)</b>
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>15.043</b>	<b>73,31</b>
	<b>Altre attività nette</b>	<b>5.477</b>	<b>26,69</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>20.520</b>	<b>100,00</b>

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## American Extended Alpha Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 22 ottobre 2007 – 30 aprile 2008

Acquisti	Costo GBP/1.000	Vendite	Proventi GBP/1.000
Thermo Fisher Scientific	1.295	Thermo Fisher Scientific	877
Berkshire Hathaway	978	Directv Group	607
Corrections of America	960	Berkshire Hathaway	550
Directv Group	947	Brink's	466
Qualcomm	828	Agrium	464
Owens-Illinois	795	Monsanto	428
Brink's	731	Leap Wireless International	402
Apple	722	Mindray Medical International ADR	371
American Express	655	Eastern Platinum	369
Eastern Platinum	640	American Express	356
Research In Motion	632	Merrill Lynch – Portfolio Swap	342
Accenture	618	Apple	335
DISH Network	598	MetroPCS Communications	319
Leap Wireless International	590	Accenture	294
Monsanto	560	Inverness Medical Innovations	291
IHS	515	Apollo Group	286
Agrium	513	DISH Network	267
Johnson & Johnson	508	DeVry	263
Procter & Gamble	508	Freeport McMoran Copper & Gold	260
Adobe Systems	492	Oracle	252
VeriSign	472		
Oracle	455		
MetroPCS Communications	427		
Pride International	425		
TD Ameritrade Holding	412		
<b>Totale per il periodo</b>	<b>30.029</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>15.945</b>

# American Extended Alpha Fund

## Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 22 ottobre 2007 – 30 aprile 2008

### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008
	GBP/1.000
Titoli non derivati	970
Contratti derivati	(10)
Profitti/(perdite) netti su investimenti	<u>960</u>

### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008
	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	64
Totale altri profitti/(perdite)	<u>64</u>

### 4 REDDITO

	2008
	GBP/1.000
Dividendi esteri	21
Interessi su investimenti a breve termine	2
Interessi bancari	16
Totale redditi	<u>39</u>

### 5 SPESE

	2008
	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:	
Commissioni di gestione annue	(54)
Commissioni di performance	(218)
Spese di registrazione e generali	(4)
	<u>(276)</u>
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:	
Oneri per depositario	(1)
Oneri di custodia	(1)
Oneri di transazione	(5)
	<u>(7)</u>
Altri oneri:	
Oneri di revisione	(8)
	<u>(8)</u>
*Totale spese	<u>(291)</u>

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

### 6 IMPOSTE

	2008
	GBP/1.000
<b>a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo</b>	
Imposte estere	(3)
Totale imposte correnti (nota 6b)	(3)
Totale imposte	(3)
<b>b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo</b>	
Spese nette al lordo di imposte	(252)
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società	50
Effetti di:	
Imposte estere	(3)
*Oneri di transazione	(1)
Eccedenza spese	(50)
Reddito imponibile in periodi diversi	1
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	<u>(3)</u>

\*I comparti autorizzati non sono soggetti a imposte o sgravi in riferimento a tali voci.

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP52.126 derivanti da spese di gestione non utilizzate. L'utilizzo di queste spese in futuro è improbabile.

### 7 CREDITI

	2008
	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	4
Vendite in attesa di regolamento	413
Ratei attivi	8
Totale crediti	<u>425</u>

### 8 DEBITI

	2008
	GBP/1.000
Acquisti in attesa di regolamento	(1.227)
Ratei passivi	(10)
Debiti verso ACD	(18)
Commissioni di performance maturate	(218)
Totale debiti	<u>(1.473)</u>

### 9 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 7 e 8.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

## American Extended Alpha Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 10 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto American Extended Alpha Fund ha due classi di azioni: Classe 1 e Classe 2. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue	
Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	0,75%
Spese di registrazione e generali	
Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 111. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 11 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

Valuta 2008	Esposizioni			Totale GBP/1.000
	Esposizioni monetarie GBP/1.000	non monetarie GBP/1.000		
Dollaro canadese	(3)	293		290
Euro	(1)	-		(1)
Franco svizzero	(7)	-		(7)
Dollaro USA	5.722	14.829		20.551

##### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività finanziarie			Totale GBP/1.000
	Attività finanziarie a tasso variabile GBP/1.000	Attività finanziarie a tasso fisso GBP/1.000	Attività finanziarie non fruttati interessi GBP/1.000	
Dollaro canadese	-	-	293	293
Lira sterlina	3	-	-	3
Dollaro USA	2.463	4.070	15.245	21.778

Valuta 2008	Passività finanziarie			Totale GBP/1.000
	Passività finanziarie variabile GBP/1.000	Passività finanziarie fisso GBP/1.000	Passività finanziarie non maturanti interessi GBP/1.000	
Dollaro canadese	(3)	-	-	(3)
Euro	(1)	-	-	(1)
Franco svizzero	(7)	-	-	(7)
Lira sterlina	-	-	(316)	(316)
Dollaro USA	-	-	(1.227)	(1.227)

##### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo. Non vi sono importi rilevanti di attività finanziarie non fruttifere (all'infuori di titoli azionari) cui non corrisponda una data di scadenza.

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 12 IMPEGNI E SOPRAVVIVENENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere.

#### 13 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

	2008 GBP/1.000
Analisi dei costi degli acquisti totali	
Acquisti nel periodo prima dei costi di transazione	30.004
Commissioni	25
Totale costi acquisti	25
<b>Totale acquisti al lordo</b>	<b>30.029</b>
Analisi dei costi delle vendite totali	
Vendite lorde prima dei costi di transazione	15.965
Commissioni	(20)
Totale costi vendite	(20)
<b>Totale vendite al netto di costi di transazione</b>	<b>15.945</b>

## Emerging Market Local Fund

### Relazione sugli investimenti

#### Obiettivo di investimento

L'obiettivo di investimento del comparto Emerging Market Local Fund è il conseguimento del rendimento totale essenzialmente sotto forma di reddito associato a una certa crescita del capitale.

#### Politica di investimento

La politica di investimento dell'ACD prevede la gestione attiva di un'esposizione prevalentemente in valute locali dei mercati emergenti e debito in valuta locale dei mercati emergenti, emesso da società domiciliate ovvero aventi attività operative significative in un mercato emergente. Per mercati emergenti si intendono quelli identificati come in via di sviluppo o emergenti dall'indice MSCI Emerging Markets Free o quelli non rientranti nell'elenco dei paesi OCSE. Ove lo ritenga opportuno, l'ACD può inoltre investire sino a un terzo del patrimonio totale del comparto in mercati diversi dai mercati emergenti.

L'ACD investe il patrimonio totale del comparto in buoni del tesoro e titoli di stato in valuta locale, obbligazioni corporate emesse in valuta locale, liquidità e strumenti quasi monetari, titoli cartolarizzati, operazioni di cambio a termine e altri tipi di derivati. In

determinate fasi, il portafoglio può essere concentrato su uno di tali strumenti o su una loro combinazione.

#### Performance

Durante il periodo intercorso dal lancio del comparto il 14 gennaio 2008, la quotazione azionaria pubblicata delle azioni di Classe 1 del comparto Threadneedle Emerging Market Local Fund è salita da 100,00p a 100,20p.

#### Attività del portafoglio

Alla luce delle nostre forti preoccupazioni per l'aumento dell'inflazione *headline* nell'universo dei mercati emergenti, il comparto ha detenuto una sottoponderazione in termini di *duration*, privilegiando un'esposizione valutaria pura alle obbligazioni in valuta locale. In considerazione del livello di volatilità e incertezza nei mercati finanziari globali, il comparto ha inoltre adottato un posizionamento alquanto difensivo, detenendo circa il 10% di liquidità per gran parte del periodo in esame.

Uno dei principali temi strategici del comparto è stato quello di sottopesare i paesi caratterizzati da notevoli fabbisogni di finanziamento. Misuriamo il fabbisogno di

finanziamento di un paese in base alla sua bilancia fondamentale (eccedenza/disavanzo delle partite correnti più investimenti esteri diretti). Una bilancia fondamentale negativa implica pertanto che un paese deve basarsi sul capitale estero per finanziare il proprio deficit. Data l'attuale crisi di liquidità gravante sui mercati globali, il finanziamento di tali deficit si dimostra più complesso. Senza accesso a fonti estere di capitali, la domanda di valuta estera nel mercato valutario cresce, determinando un indebolimento della valuta locale.

In prospettiva, continuiamo a essere preoccupati per i rischi di inflazione *headline* in gran parte dell'universo dei mercati emergenti e prevediamo che le sorprese negative sul fronte dell'inflazione continueranno. Crediamo comunque che a un certo punto i mercati emergenti locali cominceranno a reagire alle minori prospettive di crescita, a fronte dell'attuale accentuazione dell'inflazione, seguendo essenzialmente quanto accade ora nei mercati obbligazionari sviluppati. In questo contesto, le obbligazioni inizieranno a registrare guadagni significativi. In particolare, ci concentreremo sui mercati obbligazionari in cui a nostro avviso il ciclo restrittivo sia concluso o prossimo alla conclusione.

### PROSPETTO DEL RENDIMENTO TOTALE

per il periodo contabile 14 gennaio 2008 – 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000
Profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo	2	(367)
Altri profitti/(perdite)	3	(93)
Reddito	4	1.325
Spese	5	(70)
Costi finanziari: Interessi	7	(4)
Reddito/(spese) netto prima delle imposte		1.251
Imposte	6	(4)
Reddito/(spese) netto dopo le imposte		1.247
<b>Rendimento totale prima delle distribuzioni</b>		<b>787</b>
Costi finanziari: distribuzioni	7	(1.285)
<b>Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>(498)</b>

### STATO PATRIMONIALE

al 30 aprile 2008

	Note	2008 GBP/1.000
<b>Attività</b>		
<b>Portafoglio investimenti</b>		<b>38.397</b>
Crediti	8	978
Saldi di cassa e banca		51.126
Totale altre attività		52.104
Totale attività		90.501
<b>Passività</b>		
<b>Passività per derivati</b>		<b>(359)</b>
Debiti	9	(34)
Distribuzioni da pagare su azioni a distribuzione		(4)
Totale altre passività		(38)
Totale passività		(397)
<b>Patrimonio netto attribuibile agli azionisti</b>		<b>90.104</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEL PATRIMONIO NETTO

per il periodo contabile 14 gennaio 2008 – 30 aprile 2008

	2008 GBP/1.000
<b>Patrimonio netto a inizio periodo</b>	<b>-</b>
Variazione dovuta a vendite e riacquisti di azioni:	
Crediti per emissione di azioni	89.309
Debiti per annullamento di azioni	-
	89.309
Rettifica di diluizione	14
Variazione nel patrimonio netto attribuibile agli azionisti (vedere qui sopra il prospetto del rendimento totale)	(498)
Distribuzioni non ripartite su azioni ad accumulazione	1.280
Compensi	(1)
<b>Patrimonio netto a fine periodo</b>	<b>90.104</b>

### TABELLA DELLE DISTRIBUZIONI

per il periodo contabile 14 gennaio 2008 – 30 aprile 2008

Distribuzione interessi in pence per azione				
<b>Azioni di Classe 1</b>				
Distribuzione netta*				
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Imposte sul reddito	Distribuzione netta	Distribuzione da pagare 2008
14/01/08 - 30/04/08	0,6291	0,1258	0,5033	0,5033
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>				<b>0,5033</b>
<b>Azioni di Classe 2</b>				
Accumulazione lorda*				
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Azioni a distribuzione lorda 2008		
14/01/08 - 30/04/08	1,4363	1,4363		
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>		<b>1,4363</b>		
<b>Azioni di Classe X</b>				
Accumulazione lorda*				
Periodo di distribuzione	Distribuzione lorda	Azioni a distribuzione lorda 2008		
28/01/08 - 30/04/08	1,4452	1,4452		
<b>Totale distribuzioni durante il periodo</b>		<b>1,4452</b>		

\*Azioni di Classe 1 lanciate il 14 gennaio 2008

\*Azioni di Classe 2 lanciate il 14 gennaio 2008

\*Azioni di Classe X lanciate il 28 gennaio 2008

## Emerging Market Local Fund

### Prospetto del portafoglio

al 30 aprile 2008

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV	Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>BRASILE (5,52%)</b>				<b>MALAYSIA (4,20%)</b>			
	<b>Senza rating (5,52%)</b>				<b>A3 (4,20%)</b>		
BRL	8.860 Letra Tesouro Nacional 0% 01/01/2010	2.123	2,36	MYR	5.500.000 Malaysian Government 3,502% 31/05/2027	796	0,88
BRL	5.430 Nota Do Terouro Nacional 10% 01/01/2012	1.443	1,60	MYR	11.500.000 Malaysian Government 3,756% 28/04/2011	1.869	2,08
BRL	5.820 Nota Do Terouro Nacional 10% 01/01/2017	1.409	1,56	MYR	7.000.000 Malaysian Government 3,814% 15/02/2017	1.117	1,24
	<b>Totale Brasile</b>	<b>4.975</b>	<b>5,52</b>		<b>Totale Malaysia</b>	<b>3.782</b>	<b>4,20</b>
<b>COLOMBIA (1,27%)</b>				<b>MESSICO (4,28%)</b>			
	<b>BB+ (1,27%)</b>				<b>A+ (4,28%)</b>		
COP2.000.000.000	Republic of Colombia 12% 22/10/2015	608	0,67	MXN	21.000.000 Mex Bonos de Desarrollo 7,25% 15/12/2016	967	1,07
COP2.000.000.000	Republic of Colombia 9,85% 28/06/2027	537	0,60	MXN	14.000.000 United Mexican Stated 10% 05/12/2024	801	0,89
	<b>Totale Colombia</b>	<b>1.145</b>	<b>1,27</b>	MXN	21.000.000 United Mexican Stated 9% 20/12/2012	1.056	1,17
				MXN	21.000.000 United Mexican Stated 9% 24/12/2009	1.033	1,15
					<b>Totale Messico</b>	<b>3.857</b>	<b>4,28</b>
<b>REPUBBLICA CECA (4,77%)</b>				<b>POLONIA (4,13%)</b>			
	<b>A+ (4,77%)</b>				<b>A (4,13%)</b>		
CZK	42.000.000 Czech Republic 3,75% 12/09/2020	1.175	1,30	PLN	8.000.000 Government of Poland 4,75% 25/04/2012	1.741	1,94
CZK	42.000.000 Czech Republic 4% 11/04/2017	1.249	1,39	PLN	5.000.000 Government of Poland 5,25% 25/10/2017	1.082	1,20
CZK	56.000.000 Czech Republic 6,55% 05/10/2011	1.876	2,08	PLN	4.000.000 Government of Poland 5,75% 23/09/2022	894	0,99
	<b>Totale Repubblica Ceca</b>	<b>4.300</b>	<b>4,77</b>		<b>Totale Polonia</b>	<b>3.717</b>	<b>4,13</b>
<b>EGITTO (1,79%)</b>				<b>SUDAFRICA (4,06%)</b>			
	<b>BB+ (1,79%)</b>				<b>A+ (4,06%)</b>		
EGP	17.000.000 Arab Republic of Egypt 8,75% 18/07/2012	1.612	1,79	ZAR	28.000.000 Republic of South Africa 13% 31/08/2010	1.964	2,18
	<b>Totale Egitto</b>	<b>1.612</b>	<b>1,79</b>	ZAR	21.000.000 Republic of South Africa 13,5% 15/09/2015	1.697	1,88
					<b>Totale Sudafrica</b>	<b>3.661</b>	<b>4,06</b>
<b>UNGHERIA (4,27%)</b>				<b>TURCHIA (4,20%)</b>			
	<b>BBB+ (4,27%)</b>				<b>Senza rating (4,20%)</b>		
HUF420.000.000	Government of Hungary 6,75% 12/10/2010	1.236	1,37	TRY	5.000.000 Republic of Turkey 0% 05/08/2009	1.567	1,74
HUF490.000.000	Government of Hungary 6,75% 24/02/2017	1.375	1,53	TRY	6.000.000 Republic of Turkey 16% 07/03/2012	2.218	2,46
HUF420.000.000	Government of Hungary 7,25% 12/06/2012	1.236	1,37		<b>Totale Turchia</b>	<b>3.785</b>	<b>4,20</b>
	<b>Totale Ungheria</b>	<b>3.847</b>	<b>4,27</b>				
<b>INDONESIA (3,76%)</b>							
	<b>BB+ (3,09%)</b>						
IDR28.000.000.000	Indonesia Government 11% 15/12/2012	1.468	1,63				
IDR28.000.000.000	Indonesia Government 9,5% 15/06/2015	1.312	1,46				
	<b>BB (0,67%)</b>						
IDR14.000.000.000	Indonesia Government 10,25% 15/07/2027	604	0,67				
	<b>Totale Indonesia</b>	<b>3.384</b>	<b>3,76</b>				

## Emerging Market Local Fund

### Prospetto del portafoglio

(cont.)

Partecipazione	Investimento	Valore GBP/1.000	% del NAV
<b>DERIVATI ((0,03%))</b>			
<b>Contratti di cambio a termine – (0,03%)</b>			
	Vendita USD 2.000.000		
	Acquisto ARS 6.317.000	(21)	(0,02)
	Vendita USD 1.600.000		
	Acquisto TWD 49.067.200	4	–
	Vendita USD 5.500.000		
	Acquisto TRY 6.923.400	(89)	(0,10)
	Vendita USD 7.000.000		
	Acquisto SKK 145.890.500	1	–
	Vendita USD 8.500.000		
	Acquisto SGD 11.705.350	45	0,05
	Vendita USD 3.500.000		
	Acquisto RUB 83.494.950	2	–
	Vendita USD 9.300.000		
	Acquisto PLN 21.253.290	92	0,10
	Vendita USD 1.700.000		
	Acquisto PHP 70.648.600	(20)	(0,02)
	Vendita USD 3.300.000		
	Acquisto PEN 9.091.500	(54)	(0,06)
	Vendita USD 2.500.000		
	Acquisto MYR 7.881.250	(8)	(0,01)
	Vendita USD 6.000.000		
	Acquisto CZK 96.768.000	(32)	(0,04)
	Vendita USD 1.600.000		
	Acquisto BRL 2.776.000	2	–
	Vendita USD 3.000.000		
	Acquisto CLP 1.315.500.000	(81)	(0,09)
	Vendita USD 1.700.000		
	Acquisto IDR 15.675.275.000	(4)	–
	Vendita USD 3.000.000		
	Acquisto ILS 10.385.400	10	0,01
	Vendita USD 1.600.000		
	Acquisto INR 64.643.520	(9)	(0,01)
	Vendita USD 7.000.000		
	Acquisto HKD 54.369.700	(19)	(0,02)
	Vendita USD 1.700.000		
	Acquisto CNY 11.526.340	(22)	(0,02)
	Vendita USD 8.200.000		
	Acquisto MXN 89.220.100	95	0,11
	Vendita USD 3.000.000		
	Acquisto ZAR 24.088.500	61	0,07
	Vendita SKK 40.844.400		
	Acquisto USD 2.000.000	20	0,02
	<b>Totale Derivati</b>	<b>(27)</b>	<b>(0,03)</b>
	<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>38.038</b>	<b>42,22</b>
	<b>Altre attività nette</b>	<b>52.066</b>	<b>57,78</b>
	<b>Patrimonio netto</b>	<b>90.104</b>	<b>100,00</b>

### ANALISI DEGLI INVESTIMENTI PER RATING DI CREDITO

A+	11.818
A	3.717
A3	3.782
BBB+	3.847
BB+	5.537
BB	604
Senza rating	8.760
<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>38.065</b>
<b>Derivati</b>	<b>(27)</b>
<b>Valore totale degli investimenti</b>	<b>38.038</b>

La somma delle percentuali NAV può non risultare esatta a causa dell'arrotondamento.

## Emerging Market Local Fund

### Sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio

per il periodo contabile 14 gennaio 2008 – 30 aprile 2008

Totale Acquisti	Costo GBP/1.000	Totale Vendite	Proventi GBP/1.000
Republic of Turkey 16% 07/03/2012	2.571	HSBC USA 0% 01/01/2010	2.057
Republic of South Africa 13% 31/08/2010	2.287	HSBC USA 0% 01/01/2017	1.499
Letra Tesouro Nacional 0% 01/01/2010	2.108	HSBC USA 0% 01/01/2012	1.490
HSBC USA 0% 01/01/2010	2.067		
Republic of South Africa 13,5% 15/09/2015	2.038		
Malaysian Government 3,756% 28/04/2011	1.818		
Republic of Turkey 0% 05/08/2009	1.789		
Czech Republic 6,55% 05/10/2011	1.772		
Indonesia Government 11% 15/12/2012	1.632		
Arab Republic of Egypt 8,75% 18/07/2012	1.621		
Government of Poland 4,75% 25/04/2012	1.590		
Indonesia Government 9,5% 15/06/2015	1.525		
HSBC USA 0% 01/01/2012	1.477		
HSBC USA 0% 01/01/2017	1.477		
Nota Do Terouro Nacional 10% 01/01/2017	1.473		
Nota Do Terouro Nacional 10% 01/01/2012	1.465		
Government of Hungary 6,75% 24/02/2017	1.452		
Government of Hungary 7,25% 12/06/2012	1.264		
Government of Hungary 6,75% 12/10/2010	1.245		
Czech Republic 4% 11/04/2017	1.186		
Czech Republic 3,75% 12/09/2020	1.124		
Malaysian Government 3,814% 15/02/2017	1.100		
United Mexican Stated 9% 20/12/2012	1.023		
United Mexican Stated 9% 24/12/2009	1.002		
Government of Poland 5,25% 25/10/2017	993		
Mex Bonos de Desarrollo 7,25% 15/12/2016	929		
Government of Poland 5,75% 23/09/2022	822		
Malaysian Government 3,502% 31/05/2027	787		
United Mexican Stated 10% 05/12/2024	771		
Indonesia Government 10,25% 15/07/2027	744		
Republic of Colombia 12% 22/10/2015	591		
Republic of Colombia 9,85% 28/06/2027	520		
<b>Totale per il periodo</b>	<b>44.263</b>	<b>Totale per il periodo</b>	<b>5.046</b>

## Emerging Market Local Fund

### Note integrative al bilancio

per il periodo contabile 14 gennaio 2008 – 30 aprile 2008

#### 1 POLITICHE CONTABILI

Le politiche contabili del comparto sono identiche a quelle esposte nel bilancio consolidato a pagina 5.

#### 2 PROFITTI/(PERDITE) NETTI SU INVESTIMENTI

I profitti/(perdite) netti su investimenti durante il periodo comprendono:

	2008
	GBP/1.000
Titoli non derivati	(1.151)
Contratti a termine su valute	784
Profitti/(perdite) netti su investimenti	<u>(367)</u>

#### 3 ALTRI PROFITTI/(PERDITE)

	2008
	GBP/1.000
Altri profitti/(perdite) su valute	(93)
Totale altri profitti/(perdite)	<u>(93)</u>

#### 4 REDDITO

	2008
	GBP/1.000
Interessi su titoli di debito	892
Interessi su investimenti a breve termine	413
Interessi bancari	20
Totale redditi	<u>1.325</u>

#### 5 SPESE

	2008
	GBP/1.000
Da pagare all'ACD o ad associate dell'ACD e ai rispettivi agenti:	
Commissioni di gestione annue	(38)
Spese di registrazione e generali	(9)
	<u>(47)</u>
Da pagare al depositario o ad associate del depositario e ai rispettivi agenti:	
Oneri per depositario	(4)
Oneri di custodia	(9)
	<u>(13)</u>
Altri oneri:	
Diritti regolatori	(2)
Oneri di revisione	(8)
	<u>(10)</u>
*Totale spese	<u>(70)</u>

\*Inclusa IVA non recuperabile, ove applicabile.

#### 6 IMPOSTE

	2008
	GBP/1.000
<b>a) Analisi degli oneri d'imposta nel periodo</b>	
Imposte estere	(4)
Totale imposte correnti (nota 6b)	(4)
Totale imposte	<u>(4)</u>
<b>b) Fattori incidenti sugli oneri d'imposta per il periodo</b>	
Reddito netto al lordo di imposte	1.251
Reddito netto al lordo di imposte moltiplicato per l'aliquota standard del 20% delle imposte sulle società	(250)
Effetti di:	
Eccedenza spese	(7)
Distribuzioni trattate come imposte detraibili	257
Imposte estere	(4)
Oneri per imposte correnti per il periodo (nota 6a)	<u>(4)</u>

Il comparto non ha rilevato imposte differite attive pari a GBP6.775 derivanti da spese di gestione non utilizzate. Queste spese saranno utilizzate soltanto in caso di cambiamenti del trattamento fiscale delle distribuzioni di interesse operate dal comparto o della natura delle plusvalenze. Le distribuzioni di interessi sono state effettuate in riferimento a tutte le distribuzioni durante il periodo. L'imposta sul reddito del 20% sarà pagata all'HM Revenue & Customs per conto degli azionisti.

#### 7 COSTI FINANZIARI

##### Distribuzioni e interessi

	2008
	GBP/1.000
Finali	1.285
Distribuzione netta per il periodo	1.285
Interessi	4
Totale costi finanziari	<u>1.289</u>
Reddito netto al netto di imposte	1.247
Commissioni di gestione annue in conto capitale	38
Distribuzione netta per il periodo	<u>1.285</u>

I dettagli della distribuzione per azione sono illustrati nella tabella a pagina 99.

#### 8 CREDITI

	2008
	GBP/1.000
Crediti per emissione di azioni	3
Ratei attivi	975
Totale crediti	<u>978</u>

## Emerging Market Local Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### 9 DEBITI

	2008 GBP/1.000
Ratei passivi	(19)
Debiti verso ACD	(14)
Imposte dovute	(1)
<b>Totale debiti</b>	<b>(34)</b>

#### 10 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Threadneedle Investment Services Limited, in quanto Authorised Corporate Director (ACD), è parte correlata e agisce in veste di mandante in riferimento a tutte le operazioni in azioni del comparto.

Gli importi complessivi ricevuti a seguito di emissioni e pagati a fronte di annullamenti sono riportati nel Prospetto delle variazioni nel Patrimonio netto.

Tutti i crediti o debiti verso Threadneedle Investment Services Limited alla fine del periodo contabile sono illustrati nelle Note 8 e 9.

Gli importi dovuti a Threadneedle Investment Services Limited in riferimento ai servizi di registrazione e amministrazione del comparto sono illustrati nella Nota 5.

Threadneedle Investment Services Limited non ha perfezionato operazioni in titoli con il comparto durante il periodo.

#### 11 PATRIMONIO NETTO

Al momento, il comparto Emerging Market Local Fund ha tre classi di azioni: Classe 1, Classe 2 e Classe X. Gli oneri relativi a ogni classe di azioni sono i seguenti:

Commissioni di gestione annue

Azioni di Classe 1	1,50%
Azioni di Classe 2	0,75%
Azioni di Classe X	-

Spese di registrazione e generali

Azioni di Classe 1	0,110%
Azioni di Classe 2	0,035%
Azioni di Classe X	0,035%

Il NAV per ogni classe di azioni, il NAV per azione e il numero di azioni per ogni classe sono indicati nella tabella comparativa a pagina 111. La distribuzione per classe di azioni è riportata nella tabella delle distribuzioni a pagina 99. Alla liquidazione, tutte le classi hanno gli stessi diritti.

#### 12 DERIVATI E ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

L'analisi e le tabelle di seguito fornite si riferiscono a quanto illustrato in merito ai rischi relativi a derivati e altri strumenti finanziari alle pagine 6 e 7.

##### Esposizioni valutarie

Una percentuale consistente del patrimonio netto della società è denominata in valute diverse dalla sterlina e pertanto lo stato patrimoniale e il rendimento totale possono essere significativamente influenzati dalle fluttuazioni valutarie.

##### Attività nette in valute estere

Valuta 2008	Esposizioni		Totale GBP/1.000
	Esposizioni monetarie GBP/1.000	non monetarie GBP/1.000	
Peso argentino	-	1.000	1.000
Real brasiliano	110	5.793	5.903
Peso cileno	-	1.451	1.451
Yuan cinese renminbi	-	846	846
Peso colombiano	83	1.144	1.227
Corona ceca	100	7.330	7.430
Lira egiziana	69	1.612	1.681
Dollaro di Hong Kong	-	3.554	3.554
Fiorino ungherese	151	3.847	3.998
Rupia indiana	-	807	807
Rupia indonesiana	142	4.248	4.390
Nuovo shekel israeliano	-	1.541	1.541
Dollaro malese	22	5.050	5.072
Peso messicano	111	8.139	8.250
Nuevo Sol peruviano	-	1.630	1.630
Peso filippino	-	848	848
Zloty polacco	64	8.557	8.621
Rublo russo	-	1.788	1.788
Dollaro di Singapore	-	4.384	4.384
Corona slovacca	-	2.573	2.573
Rand sudafricano	64	5.254	5.318
Dollaro di Taiwan	-	821	821
Lira turca	51	6.503	6.554
Dollaro USA	50.300	(40.683)	9.617

## Emerging Market Local Fund

### Note integrative al bilancio

(cont.)

#### Profilo di rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie

Il profilo del rischio di tasso d'interesse delle attività e passività finanziarie del comparto al 30 aprile 2008 era il seguente:

Valuta 2008	Attività finanziarie a tasso variabile	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie non fruttate interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Peso argentino	1.000	-	-	1.000
Real brasiliano	-	5.793	110	5.903
Peso cileno	1.451	-	-	1.451
Yuan cinese renminbi	846	-	-	846
Peso colombiano	-	1.144	83	1.227
Corona ceca	-	7.330	100	7.430
Lira egiziana	-	1.612	69	1.681
Dollaro di Hong Kong	3.554	-	-	3.554
Fiorino ungherese	-	3.847	151	3.998
Rupia indiana	807	-	-	807
Rupia indonesiana	-	4.248	142	4.390
Nuovo shekel israeliano	1.541	-	-	1.541
Dollaro malese	-	5.050	22	5.072
Peso messicano	-	8.139	111	8.250
Nuevo Sol peruviano	1.630	-	-	1.630
Peso filippino	848	-	-	848
Zloty polacco	-	8.557	64	8.621
Rublo russo	1.788	-	-	1.788
Dollaro di Singapore	4.384	-	-	4.384
Corona slovacca	2.573	-	-	2.573
Rand sudafricano	-	5.254	64	5.318
Dollaro di Taiwan	821	-	-	821
Lira turca	-	6.503	51	6.554
Lira sterlina	827	-	11	838
Dollaro USA	1.075	49.225	-	50.300

Valuta 2008	Passività finanziarie variabile	Passività finanziarie fisso	Passività finanziarie non maturanti interessi	Totale
	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000	GBP/1.000
Lira sterlina	-	-	(38)	(38)
Dollaro USA	(40.683)	-	-	(40.683)

Valuta	Attività finanziarie a tasso fisso	Attività finanziarie a tasso fisso
	Tasso d'interesse medio ponderato 2008	Periodo medio ponderato per cui l'interesse è fisso 2008
Real brasiliano	-	4,28 anni
Peso colombiano	11%	12,95 anni
Corona ceca	5%	7,48 anni
Lira egiziana	8%	4,22 anni
Fiorino ungherese	7%	5,27 anni
Rupia indonesiana	10%	8,22 anni
Dollaro malese	4%	8,11 anni
Peso messicano	9%	7,33 anni
Zloty polacco	6%	8,10 anni
Rand sudafricano	11%	4,67 anni
Lira turca	6%	2,80 anni

#### Valore equo di attività e passività finanziarie

Non esistono differenze rilevanti tra il valore delle attività e passività finanziarie rilevato a bilancio e il rispettivo valore equo.

Gli unici importi rilevanti di attività non fruttifere si riferiscono a contratti di cambio a termine. Al 30 aprile 2008, il comparto aveva i seguenti contratti di cambio a termine aperti in essere:

Data di negoziazione	Data di regolamento	Acquisto	Vendita	Profitti/(perdite) non realizzati GBP/1.000
14/03/2008	18/06/2008	ARS 6.317.000	USD 2.000.000	(21)
14/03/2008	18/06/2008	TWD 49.067.200	USD 1.600.000	4
14/03/2008	18/06/2008	TRY 6.923.400	USD 5.500.000	(89)
14/03/2008	18/06/2008	SKK 145.890.500	USD 7.000.000	1
14/03/2008	18/06/2008	SGD 11.705.350	USD 8.500.000	45
14/03/2008	18/06/2008	RUB 83.494.950	USD 3.500.000	2
14/03/2008	18/06/2008	PLN 21.253.290	USD 9.300.000	92
14/03/2008	18/06/2008	PHP 70.648.600	USD 1.700.000	(20)
14/03/2008	18/06/2008	PEN 9.091.500	USD 3.300.000	(54)
14/03/2008	18/06/2008	MYR 7.881.250	USD 2.500.000	(8)
14/03/2008	18/06/2008	CZK 96.768.000	USD 6.000.000	(32)
14/03/2008	18/06/2008	BRL 2.776.000	USD 1.600.000	2
14/03/2008	18/06/2008	CLP 1.315.500.000	USD 3.000.000	(81)
14/03/2008	18/06/2008	IDR 15.675.275.000	USD 1.700.000	(4)
14/03/2008	18/06/2008	ILS 10.385.400	USD 3.000.000	10
14/03/2008	18/06/2008	INR 64.643.520	USD 1.600.000	(9)
14/03/2008	18/06/2008	HKD 54.369.700	USD 7.000.000	(19)
14/03/2008	18/06/2008	CNY 11.526.340	USD 1.700.000	(22)
14/03/2008	18/06/2008	MXN 89.220.100	USD 8.200.000	95
14/03/2008	18/06/2008	ZAR 24.088.500	USD 3.000.000	61
21/04/2008	18/06/2008	USD 2.000.000	SKK 40.844.400	20
				(27)

I saldi di cassa sono tenuti in conti a tasso variabile il cui interesse è calcolato in riferimento ai tassi di mercato prevalenti.

#### 13 IMPEGNI E SOPRAVVENIENZE PASSIVE

Non risultano sopravvenienze passive e impegni in essere.

#### 14 COSTI DI TRANSAZIONE DI PORTAFOGLIO

Gli acquisti e le vendite non sono soggetti a costi di transazione di portafoglio.

### Responsabilità dell' *Authorised Corporate Director* (ACD) in materia di bilanci della Società

Secondo quanto previsto dagli *Open-Ended Investment Companies Regulations 2001* (Regolamenti delle Società di Investimento di tipo Aperto, 2001) e dal *Collective Investment Schemes Sourcebook* (Ordinamento degli Organismi di Investimento Collettivo), come pubblicati (e modificati) dalla *Financial Services Authority* (FSA), l'ACD è tenuto a redigere un bilancio per ogni esercizio finanziario annuale che fornisca un quadro equo e veritiero, in conformità ai principi contabili generalmente accettati (GAAP) nel Regno Unito, della situazione finanziaria della Società e di ciascun comparto nonché dei relativi redditi/(spese) e stato patrimoniale per detto periodo. In sede di redazione del bilancio, l'ACD è tenuto a:

- selezionare politiche contabili appropriate e applicarle in modo coerente;
- rispettare i requisiti di esposizione della norma *Statement of Recommended Practice* concernente i comparti autorizzati, pubblicata dalla *Investment Management Association* (IMA) a dicembre 2005;
- seguire i principi contabili generalmente accettati e gli standard contabili applicabili;
- conservare registri contabili appropriati, che consentano di dimostrare che il bilancio redatto è conforme ai suddetti requisiti;
- elaborare valutazioni e stime ragionevoli e prudenti; e
- redigere il bilancio secondo il principio della continuità dell'azienda, salvo nel caso in cui non sia opportuno presumere che la Società continui a operare nell'immediato futuro.

L'ACD deve tenere scritture contabili appropriate e gestire la Società in conformità al *Collective Investment Schemes Sourcebook*, allo Statuto societario e al Prospetto informativo. L'ACD ha inoltre la responsabilità di adottare misure ragionevoli volte a prevenire e identificare eventuali illeciti e altre irregolarità.

### Responsabilità del Depositario e Relazione del Depositario agli Azionisti di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Il Depositario è responsabile della custodia dell'intero patrimonio della società (all'infuori di beni mobili materiali) a esso affidato e dell'incasso dei proventi derivanti da tale patrimonio.

È dovere del depositario prestare ragionevole cura al fine di garantire che la società sia gestita dal gestore autorizzato dei comparti in conformità al *Collective Investment Schemes Sourcebook* (il "*COLL Sourcebook*") della *Financial Services Authority*, agli *Open-Ended Investment Companies Regulations 2001* (SI2001/1228) (i "*Regolamenti OEIC*") nonché allo Statuto societario e al Prospetto informativo, come appropriato, per quanto attiene alla determinazione del prezzo e alla negoziazione di azioni della stessa e alla destinazione del suo reddito nonché ai suoi poteri di investimento e assunzione di prestiti.

Svolte le procedure da noi considerate necessarie al fine di adempiere alle nostre responsabilità di depositario della società, a nostro parere – sulla base delle informazioni a nostra disposizione e delle spiegazioni forniteci – il gestore autorizzato dei comparti, sotto tutti gli aspetti di merito:

- (i) ha gestito l'emissione, la vendita, il rimborso e l'annullamento e il calcolo del prezzo delle azioni della società e la destinazione del suo reddito in conformità al *COLL Sourcebook* e – laddove applicabile – ai Regolamenti OEIC nonché allo Statuto societario e al Prospetto informativo della stessa; e
- (ii) ha operato nel rispetto dei poteri di assunzione di prestiti e di investimento e delle restrizioni applicabili spettanti alla società.

JP Morgan Trustee and Depositary Company Limited  
Bournemouth

1 luglio 2008

### Relazione della Società di Revisione Indipendente agli azionisti di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC

Abbiamo sottoposto a revisione il bilancio di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC per l'anno chiuso al 30 aprile 2008, comprendente il prospetto consolidato del rendimento totale, il prospetto consolidato delle variazioni nel patrimonio netto, lo stato patrimoniale consolidato e le note integrative relative nonché, per ciascuno dei comparti della Società, il prospetto del rendimento totale, il prospetto delle variazioni nel patrimonio netto, il prospetto di portafoglio, lo stato patrimoniale, la sintesi delle variazioni sostanziali nel portafoglio, le note integrative relative e la tabella delle distribuzioni. Tale bilancio è stato redatto in conformità alle politiche contabili ivi esposte.

### Responsabilità spettanti all'ACD e alla Società di revisione

Le responsabilità dell'ACD per quanto attiene alla redazione della relazione e del bilancio annuale in conformità alla legge e ai principi contabili vigenti nel Regno Unito (*United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice*), sono esposte nella sezione Responsabilità dell'*Authorised Corporate Director* (ACD).

A noi spetta la responsabilità di sottoporre il bilancio a revisione in conformità ai requisiti regolamentari e legali in merito, agli *International Standards on Auditing (ISA) (UK and Ireland)* e ai requisiti del *Collective Investment Schemes Sourcebook*. La presente relazione, incluso l'allegato parere, è stata redatta unicamente per gli azionisti della Società in conformità al paragrafo 4.5.12 del *Collective Investment Schemes Sourcebook*, secondo quanto richiesto dal comma 67(2) degli *Open-Ended Investment Companies Regulations 2001* e per nessun altro fine. Nel formulare il presente parere, non ci assumiamo o accettiamo di assumerci alcuna responsabilità per alcun altro scopo o nei confronti di chiunque nelle cui mani pervenga o a cui venga illustrata la relazione in oggetto, salvo ove rilasciamo espressamente il nostro preliminare consenso per iscritto.

Riferiamo se, a nostro parere, il bilancio fornisca un quadro equo e veritiero e sia stato redatto correttamente in conformità alla norma *Statement of Recommended Practice for Authorised Funds*, pubblicata dall'IMA in novembre 2005, al *Collective Investment Schemes Sourcebook* e allo Statuto societario. Riferiamo altresì se, a nostro parere, non siano stati tenuti registri contabili appropriati per la Società o il bilancio non risulti conforme a detti registri e se le informazioni fornite nella Relazione dell'ACD siano congruenti con il bilancio. Dichiariamo inoltre se abbiamo ottenuto tutte le informazioni e le spiegazioni necessarie ai fini della nostra revisione.

Leggiamo le altre informazioni contenute nella relazione annuale e valutiamo se siano congruenti con il bilancio sottoposto a revisione. Tali altre informazioni includono unicamente la Relazione dell'ACD e altre voci indicate nella pagina dell'indice. Valutiamo le implicazioni per la nostra relazione nel caso in cui rileviamo apparenti dichiarazioni errate o incongruenze rilevanti con il bilancio. Le nostre responsabilità non abbracciano alcun'altra informazione.

### Fondamento del parere della Società di revisione

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in conformità agli *International Standards on Auditing (ISA) (UK and Ireland)* pubblicati dall'*Auditing Practices Board*. Una revisione contabile comporta l'esame, in base a verifiche campione, di dati documentali pertinenti agli importi e alle dichiarazioni riportati nel bilancio. Comprende inoltre una valutazione delle stime e dei giudizi significativi elaborati dall'ACD in sede di redazione del bilancio nonché dell'appropriatezza delle politiche contabili alla situazione societaria, della loro congruente applicazione e corretta esposizione.

Abbiamo pianificato e condotto la nostra revisione in modo tale da ottenere tutte le informazioni e spiegazioni da noi ritenute necessarie al fine di avere dati sufficienti a garantire con ragionevole certezza che il bilancio è esente da sostanziali dichiarazioni errate, determinate da frode o altro tipo di irregolarità o errori. Al fine di formulare il nostro parere, abbiamo inoltre valutato l'adeguatezza complessiva della presentazione delle informazioni nel bilancio.

## Parere

A nostro parere il bilancio:

- fornisce un quadro equo e veritiero, in conformità alla prassi contabile generalmente accettata nel Regno Unito (*United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice*), della situazione finanziaria della Società e di ciascun relativo comparto al 30 aprile 2008 nonché del reddito/(spese) netto e dei profitti/(perdite) netti patrimoniali della stessa e di ciascun relativo comparto per l'anno chiuso a tale data;
- è stato redatto correttamente in conformità alla norma *Statement of Recommended Practice for Authorised Funds*, pubblicata dall'IMA a dicembre 2005, al *Collective Investment Schemes Sourcebook* e allo Statuto societario.

Abbiamo ottenuto tutte le informazioni e le spiegazioni da noi ritenute necessarie ai fini della revisione.

A nostro parere, le informazioni fornite nella relazione dell'ACD sono congruenti con il bilancio.

Londra  
1 luglio 2008

PricewaterhouseCoopers LLP  
Chartered Accountants &  
Registered Auditors

Il bilancio è pubblicato nel sito web [threadneedle.com](http://threadneedle.com), curato da Threadneedle Investment Services Limited. La responsabilità della gestione e dell'integrità del sito curato da Threadneedle Investment Services Limited, per quanto attiene a Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC, è di Threadneedle Investment Services Limited. Il lavoro svolto dalla società di revisione non comporta la valutazione della gestione e dell'integrità di tale sito web e i revisori non si assumono pertanto alcuna responsabilità in ordine a variazioni apportate al bilancio rispetto alla presentazione iniziale in detto sito web. Chiunque visiti il sito web deve ricordare che le leggi vigenti nel Regno Unito in materia di redazione e diffusione dei bilanci possono essere diverse da quelle applicabili nella propria giurisdizione.

## Tabelle comparative

	NAV per classe per GBP/1.000	NAV per azione	Azioni in circolazione	Anno solare	Reddito netto per azione p	Reddito netto per GBP1.000 investite al lancio* £	Quotazione azionaria massima p	Quotazione azionaria minima p
<b>UK Accelerando Fund</b>				<b>2003</b>				
<b>per il periodo chiuso al 28 aprile 2006</b>				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	–	–	135,46	97,42
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	283	204,53p	138.581	<b>2004</b>				
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	7.177	206,60p	3.473.681	§Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	–	–	144,44	133,81
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	–	–	148,13	126,66
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	335	218,99p	152.857	<b>2005</b>				
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	7.939	222,19p	3.573.423	§Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	0,2210	1,65	174,63	134,57
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	0,9133	9,13	175,83	135,07
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	1.607	230,95p	696.014	<b>2006</b>				
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	16.010	235,63p	6.794.452	§Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	1,5385	11,46	212,18	177,28
Classe X – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	2.317	98,64p	2.348.730	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	2,5052	25,05	214,94	178,50
				<b>2007</b>				
				§Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	2,3934	17,82	246,15	200,35
				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	3,5431	35,43	250,51	203,10
				<b>2008</b>				
				§†Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	3,9985	29,78	247,52	216,79
				†Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	5,4312	54,31	251,52	220,40
				§§†Classe X – Azioni ad accumulazione netta con limiti di emissione	0,9841	9,84	100,75	92,23
				<i>*Data di lancio – 12 maggio 2003</i>				
				<i>§Le azioni ad accumulazione nette con limiti di emissione sono state lanciate il 13 settembre 2004.</i>				
				<i>†Al 30 aprile 2008</i>				
				<i>§§Le azioni ad accumulazione netta di Classe X sono state lanciate il 14 gennaio 2008.</i>				
				<i>Disponibili soltanto azioni ad accumulazione</i>				
<b>UK Mid 250 Fund</b>				<b>2003</b>				
<b>per il periodo chiuso al 28 aprile 2006</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	52,00	48,26
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	6.011	87,92p	6.836.803	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	52,03	48,28
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	8.576	89,29p	9.604.407	<b>2004</b>				
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,2428	4,86	61,48	51,43
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	11.168	104,79p	10.656.786	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,4415	8,83	61,95	51,57
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	17.465	107,04p	16.316.087	<b>2005</b>				
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,4567	9,13	75,61	58,61
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	11.089	100,25p	11.061.598	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,7944	15,89	76,64	59,18
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	19.019	102,97p	18.470.714	<b>2006</b>				
				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,3760	7,52	97,22	76,29
				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,8072	16,14	99,13	77,34
				<b>2007</b>				
				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,8049	16,10	108,24	94,58
				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,3622	27,24	110,60	96,77
				<b>2008</b>				
				†Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,9548	19,10	103,39	90,38
				†Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,5567	31,13	106,62	92,71
				<i>*Data di lancio – 8 settembre 2003</i>				
				<i>†Al 30 aprile 2008</i>				
				<i>Disponibili soltanto azioni ad accumulazione</i>				
<b>Pan European Accelerando Fund</b>				<b>2004</b>				
<b>per il periodo chiuso al 28 aprile 2006</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	77,14	65,25
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	125.217	112,06p	111.737.519	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	77,37	65,35
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	90.178	113,45p	79.483.682	<b>2005</b>				
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,2100	3,15	100,29	76,65
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	130.486	130,63p	99.887.453	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,6040	9,06	101,35	76,89
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	124.258	132,87p	93.516.680	<b>2006</b>				
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	118,32	96,56
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	78.212	126,48p	61.836.310	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,0462	0,69	120,17	97,85
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	77.849	129,36p	60.178.331	<b>2007</b>				
				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,9167	13,75	138,74	117,12
				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,6105	24,15	141,41	119,32
				<b>2008</b>				
				†Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,3355	5,03	138,04	117,37
				†Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,1168	16,75	140,96	119,91
				<i>*Data di lancio – 12 luglio 2004</i>				
				<i>†Al 30 aprile 2008</i>				
				<i>Disponibili soltanto azioni ad accumulazione</i>				

## Tabelle comparative

	NAV per classe per GBP/1.000	NAV per azione	Azioni in circolazione	Anno solare	Reddito netto per GBP1.000 investite al lancio*	Quotazione azionaria massima p	Quotazione azionaria minima p
					Reddito netto per azione p		
<b>Absolute Return Bond Fund</b>				<b>2005</b>			
<b>per il periodo chiuso al 28 aprile 2006</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	50,35	50,00
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	3.539	50,98p	6.941.342	Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	–	50,39	50,00
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	203	51,11p	396.909	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	–	50,41	50,00
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1.510	51,13p	2.953.450	Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	–	50,46	50,00
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	9.021	51,29p	17.588.624	<b>2006</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,3030	51,64	50,32
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	5.386	51,47p	10.463.751	Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	0,3619	51,94	50,36
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	126	51,96p	242.852	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,3546	51,97	50,38
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1.456	51,91p	2.804.611	Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	0,6147	52,35	50,44
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	9.452	52,49p	18.006.958	<b>2007</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	1,4934	55,33	50,50
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	13.533	56,82p	23.817.323	Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	2,5757	56,07	51,03
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	28.922	57,73p	50.101.167	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,8876	55,97	50,96
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	8.163	57,61p	14.170.043	Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	2,5663	56,87	51,59
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	2.590	58,73p	4.409.293	<b>2008</b>			
				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,7002	58,75	54,78
				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione lorda	0,3369	59,64	55,57
				fClasse 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,6170	59,53	55,45
				fClasse 2 – Azioni ad accumulazione lorda	2,7458	60,62	56,40
				*Data di lancio – 3 ottobre 2005			
				†Al 30 aprile 2008			
				‡Disponibili soltanto azioni ad accumulazione			
<b>Global Emerging Markets Equity Fund</b>				<b>2006</b>			
<b>per il periodo chiuso al 28 aprile 2006</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	55,11	39,79
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	119	52,05p	227.796	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,0825	54,66	39,97
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	8.551	52,18p	16.386.859	<b>2007</b>			
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,0065	78,43	52,49
				Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,3202	79,41	52,98
				§Classe X – Azioni ad accumulazione netta	–	64,42	44,59
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				<b>2008</b>			
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	5.912	57,84p	10.221.779	fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	76,87	63,34
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	9.441	54,43p	16.158.996	fClasse 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,1975	77,93	64,23
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta				§fClasse X – Azioni ad accumulazione netta	212,3685	62,48	51,52
				*Data di lancio – 15 marzo 2006			
				†Al 30 aprile 2008			
				‡Le azioni ad accumulazione netta di Classe X sono state lanciate il 1° giugno 2007.			
				‡Disponibili soltanto azioni ad accumulazione			
<b>Target Return Fund</b>				<b>2006</b>			
<b>per il periodo chiuso al 28 aprile 2006</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,0419	70,05	66,61
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	4.025	69,34p	5.804.221	Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	0,0763	70,05	66,74
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	2.465	69,32p	3.556.065	Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	0,0833	70,05	67,02
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	2.720	69,38p	3.920.033	<b>2007</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,7222	76,65	65,46
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	7.434	67,99p	10.932.858	Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	4,1874	77,29	65,69
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	2.356	68,35p	3.447.727	Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	1,8855	78,24	66,08
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	8.277	68,87p	12.017.821	<b>2008</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	1,4007	88,60	77,38
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	11.821	85,62p	13.806.878	fClasse 1 – Azioni ad accumulazione lorda	0,3675	89,42	78,04
Classe 1 – Azioni ad accumulazione lorda	48.656	86,45p	56.279.910	fClasse 2 – Azioni ad accumulazione lorda	0,6694	90,69	79,00
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	45.935	87,71p	52.373.969	*Data di lancio – 3 aprile 2006			
				†Al 30 aprile 2008			
				‡Disponibili soltanto azioni ad accumulazione			
<b>UK Equity Alpha Income Fund</b>				<b>2006</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	1,1319	53,73	45,00
Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	13.266	54,17p	24.491.335	Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	1,1576	53,90	45,03
Classe 1 – Azioni a distribuzione lorda	8.945	54,42p	16.435.714	<b>2007</b>			
Classe 2 – Azioni a distribuzione netta				Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	1,9893	57,18	50,10
				Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	2,0108	57,61	50,42
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				<b>2008</b>			
Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	21.046	50,03p	42.068.617	fClasse 1 – Azioni a distribuzione netta	1,3525	55,71	48,63
Classe 1 – Azioni a distribuzione lorda	94.049	50,53p	186.118.815	fClasse 2 – Azioni a distribuzione netta	1,4299	56,18	49,15
Classe 2 – Azioni a distribuzione netta				*Data di lancio – 8 maggio 2006			
				†Al 30 aprile 2008			
				‡Disponibili soltanto azioni a distribuzione netta			

## Tabelle comparative

	NAV per classe per GBP/1.000	NAV per azione	Azioni in circolazione	Anno solare	Reddito netto per GBP1.000 investite al lancio*	Quotazione azionaria massima	Quotazione azionaria minima
					Reddito netto per azione p	per p	per p
<b>Pan European Equity Dividend Fund</b>				<b>2006</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	0,8604	12,57	72,11
Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	12.055	77,31p	15.591.709	Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,8672	12,67	73,06
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	46	79,46p	58.374	Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	0,8940	13,06	72,40
Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	233	77,76p	300.128	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,7729	11,29	73,47
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	3	80,11p	4.000	<b>2007</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	2,4820	36,25	79,42
Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	12.208	71,95p	16.965.997	Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	2,5347	37,02	81,62
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	396	76,47p	518.523	Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	2,5384	37,07	79,92
Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	271	72,74p	372.495	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	2,6141	38,18	82,42
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	4	77,50p	5.253	<b>2008</b>			
				fClasse 1 – Azioni a distribuzione netta	1,1403	16,66	78,25
				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	1,1756	17,17	81,89
				fClasse 2 – Azioni a distribuzione netta	1,1729	17,14	78,98
				fClasse 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,2370	18,07	82,84
				*Data di lancio – 8 maggio 2006			
				†Al 30 aprile 2008			
				Disponibili azioni ad accumulazione netta e a distribuzione netta			
<b>China Opportunities Fund</b>				<b>2007</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2007</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	204,49
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	5.513	106,28p	5.187.726	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,0131	0,13	205,01
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	18.186	106,32p	17.104.481	<b>2008</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	181,94
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	25.336	145,83p	17.373.786	fClasse 2 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	182,56
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	30.789	146,71p	20.986.731	*Data di lancio – 28 marzo 2007			
				†Al 30 aprile 2008			
				Disponibili soltanto azioni ad accumulazione			
<b>Global Equity Income Fund</b>				<b>2007</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	0,9328	9,33	104,95
Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	7.205	95,04p	7.581.209	Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	0,9328	9,33	104,95
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	2.492	97,80p	2.548.097	Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	0,9544	9,54	105,12
Classe 2 – Azioni a distribuzione netta	2.521	95,37p	2.643.075	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	0,9544	9,54	105,12
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	2.544	98,18p	2.590.952	<b>2008</b>			
				fClasse 1 – Azioni a distribuzione netta	1,8735	18,74	101,44
				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	1,8903	18,90	102,36
				fClasse 2 – Azioni a distribuzione netta	1,9088	19,09	101,72
				fClasse 2 – Azioni ad accumulazione netta	1,9263	19,26	102,67
				*Data di lancio – 27 giugno 2007			
				†Al 30 aprile 2008			
				Disponibili azioni ad accumulazione netta e a distribuzione netta			
<b>American Extended Alpha Fund</b>				<b>2007</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	103,80
Classe 1 – Azioni ad accumulazione netta	8.770	100,57p	8.720.782	Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	103,92
Classe 2 – Azioni ad accumulazione netta	11.750	100,98p	11.636.115	<b>2008</b>			
				fClasse 1 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	102,85
				fClasse 2 – Azioni ad accumulazione netta	–	–	102,98
				*Data di lancio – 22 ottobre 2002			
				†Al 30 aprile 2008			
				Disponibili azioni ad accumulazione netta e a distribuzione netta			
<b>Emerging Market Local Fund</b>				<b>2008</b>			
<b>per il periodo chiuso al 30 aprile 2008</b>				fClasse 1 – Azioni a distribuzione netta	0,5033	5,03	101,05
Classe 1 – Azioni a distribuzione netta	759	99,55p	761.958	fClasse 2 – Azioni ad accumulazione lorda	1,4363	14,36	101,52
Classe 2 – Azioni ad accumulazione lorda	17.429	100,59p	17.326.750	‡Classe X – Azioni ad accumulazione lorda	1,4452	14,45	101,71
Classe X – Azioni ad accumulazione lorda	71.916	100,81p	71.340.443	*Data di lancio – 14 gennaio 2008			
				†Al 30 aprile 2008			
				‡Le azioni ad accumulazione lorda di Classe X sono state lanciate il 28 gennaio 2008.			
				Disponibili soltanto azioni ad accumulazione lorda e a distribuzione netta			

## Sintesi delle performance per i dodici mesi chiusi al 30/04/2008 – Universo UK

Comparti	Settore del comparto	Performance Azioni di Classe 1 %	Performance Azioni di Classe 2 %	Mediana performance gruppo di riferimento %
UK Accelerando Fund	(IMA) UK All Companies	5,46	6,05	-7,76
UK Mid 250 Fund	(IMA) UK All Companies	-4,35	-3,83	-7,76
Pan European Accelerando Fund	(IMA) Europe Including UK	-3,20	-2,66	-3,25
Global Emerging Markets Equity Fund	(IMA) Global Emerging Markets	24,53	25,09	21,82
Target Return Fund*	(IMA) Unclassified	25,76	26,50	-
Absolute Return Bond Fund*	(IMA) Absolute Return	10,40	11,00	10,70
UK Equity Alpha Income Fund	(IMA) UK Equity Income	-3,48	-2,84	-12,32
Pan European Equity Dividend Fund	(IMA) Europe Including UK	-4,32	-3,78	-3,25
China Opportunities Fund	(IMA) Asia Pacific Excluding Japan	37,25	38,04	18,83

La fonte di tutti i dati relativi ai comparti e al gruppo di riferimento è Morningstar.

Il settore del comparto è tratto dall'universo dei fondi comuni di investimento/società di investimento di tipo aperto del Regno Unito. La comparazione delle performance del comparto con questo settore è significativa soltanto per gli investitori del Regno Unito.

Tutti i rendimenti sopra riportati sono calcolati in sterline e in base al prezzo d'offerta, o NAV-NAV, con reddito netto reinvestito, per un contribuente UK assoggettato all'aliquota d'imposta di base. Tali rendimenti sono stati inoltre calcolati dopo aver dedotto le commissioni di gestione annue.

\*Il rendimento mediano settoriale per questi comparti non è al momento calcolato perché il settore del comparto (come definito dalla Investment Management Association) non è ritenuto rappresentativo.

## Sintesi delle performance per i dodici mesi chiusi al 30/04/2008 – Universu offshore

Comparti	Settore del comparto	Performance Azioni di Classe 1 %	Mediana performance gruppo di riferimento %	Performance Azioni di Classe 2 %	Valuta
UK Accelerando Fund	Azionario UK	5,59	-6,63	6,05	GBP
UK Mid 250 Fund	Azionario UK	-4,27	-6,63	-3,69	GBP
Pan European Accelerando Fund	Azionario Europa	-15,95	-16,12	-15,49	EUR
Global Emerging Markets Equity Fund	Azionario globale mercati emergenti	23,35	20,61	23,98	USD
Target Return Fund	Rendimento assoluto	9,19	-4,04	9,91	EUR
Absolute Return Bond Fund	Rendimento assoluto	-3,03	-4,04	-2,36	EUR
UK Equity Alpha Income Fund	Azionario – UK a distribuzione	-3,11	-12,84	-2,46	GBP
Pan European Equity Dividend Fund	Azionario Europa	-16,64	-16,12	-16,16	EUR
China Opportunities Fund	Azionario Cina	35,95	29,88	36,73	USD

Morningstar, Offshore & International Funds, in base al prezzo d'offerta, nella valuta del comparto con reddito lordo reinvestito. I dati tengono conto delle commissioni di gestione correnti e di altri oneri, ma non considerano l'effetto delle commissioni iniziali applicabili ai nuovi investimenti.

## Sintesi del TER

Comparto	Classe di azioni	Escluse le commissioni di performance		Incluse le commissioni di performance	
		2008	2007	2008	2007
*UK Accelerando Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,41%	1,52%	3,57%	1,04%
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	0,85%	0,95%	3,31%	0,66%
	Azioni di Classe X ad accumulazione netta	0,09%	n/a	0,09%	n/a
UK Mid 250 Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,64%	1,69%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	1,08%	1,11%		
*Pan European Accelerando Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,62%	1,65%	1,65%	1,72%
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	1,05%	1,06%	1,09%	1,33%
Absolute Return Bond Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,45%	1,45%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	0,78%	0,77%		
	Azioni di Classe 1 ad accumulazione lorda	1,40%	1,46%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione lorda	0,77%	0,77%		
Global Emerging Markets Equity Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,74%	1,76%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	1,15%	1,19%		
	Azioni di Classe X ad accumulazione netta	0,41%	n/a		
Target Return Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,45%	1,43%		
	Azioni di Classe 1 ad accumulazione lorda	1,39%	1,51%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione lorda	0,75%	0,78%		
UK Equity Alpha Fund	Azioni di Classe 1 a distribuzione netta	1,66%	1,67%		
	Azioni di Classe 2 a distribuzione netta	1,06%	1,12%		
Pan European Equity Dividend Fund	Azioni di Classe 1 a distribuzione netta	1,73%	1,75%		
	Azioni di Classe 2 a distribuzione netta	1,16%	1,14%		
	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,69%	1,71%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	1,14%	1,13%		
China Opportunities Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,65%	1,67%		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	1,10%	1,07%		
**Global Equity Income Fund	Azioni di Classe 1 a distribuzione netta	1,73%	n/a		
	Azioni di Classe 2 a distribuzione netta	1,16%	n/a		
	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,73%	n/a		
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	1,16%	n/a		
*†American Extended Alpha Fund	Azioni di Classe 1 ad accumulazione netta	1,80%	n/a	6,46%	n/a
	Azioni di Classe 2 ad accumulazione netta	0,98%	n/a	4,87%	n/a
††Emerging Market Local Fund	Azioni di Classe 1 a distribuzione netta	1,71%	n/a		
	Classe 2 – Accumulazione lorda	0,87%	n/a		
	Classe X – Accumulazione lorda	0,12%	n/a		

Il TER (Total Expense Ratio, coefficiente di spesa totale) è un dato che rappresenta tutte le spese e gli oneri operativi come percentuale del valore di un comparto. Include le commissioni di gestione annue e i costi amministrativi sostenuti dal comparto.

\* L'IMA ha fornito nuove linee guida per il calcolo del TER (coefficiente di spesa totale), ai sensi delle quali siamo tenuti a indicare il TER al lordo e al netto delle commissioni di performance. Le commissioni di performance possono variare notevolmente da un periodo all'altro sulla base del rendimento di un comparto rispetto al benchmark.

\*\* Comparto lanciato il 27 giugno 2007

† Comparto lanciato il 22 ottobre 2007

†† Comparto lanciato il 14 gennaio 2008.

## Sintesi delle azioni emesse e rimborsate

per il periodo contabile 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008

<b>Comparto</b>	<b>Numero emesse</b>	<b>Numero rimborsate</b>
UK Accelerando Fund	7.454.816	(1.341.900)
UK Mid 250 Fund	4.352.531	(1.793.092)
Pan European Accelerando Fund	74.312.879	(145.702.371)
Absolute Return Bond Fund	82.229.621	(21.249.967)
Global Emerging Markets Equity Fund	32.194.142	(5.342.080)
Target Return Fund	122.118.259	(26.055.908)
UK Equity Alpha Fund	190.115.446	(2.855.063)
Pan European Equity Dividend Fund	2.098.547	(190.490)
China Opportunities Fund	26.953.593	(10.885.283)
*Global Equity Income Fund	15.364.316	(983)
**American Extended Alpha Fund	22.433.223	(2.076.326)
†Emerging Market Local Fund	89.429.151	-

\* Comparto lanciato il 27 giugno 2007

\*\* Comparto lanciato il 22 ottobre 2007

† Comparto lanciato il 14 gennaio 2008.

## Ulteriori informazioni

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC è una società di investimento di tipo aperto con capitale variabile ai sensi del regolamento 12 (*Authorisation*) (Autorizzazione) degli *Open Ended Investment Companies Regulations 2001* (Regolamenti delle società di investimento di tipo aperto) (come modificati) e gli azionisti non sono pertanto responsabili dei debiti della società.

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC è strutturata come società multicomparto, in quanto l'ACD può di volta in volta istituire comparti diversi, previa approvazione dell'FSA e del Depositario.

### Prospetto informativo

Il Prospetto informativo, che descrive dettagliatamente ciascun comparto, può essere richiesto a Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1331, Swindon, SN38 7TA nonché agli Agenti pagatori e ai Distributori nei paesi in cui i comparti sono distribuiti.

Un comparto non è una persona giuridica; ove le attività attribuibili a un comparto non siano sufficienti a far fronte alle passività a esso imputabili, è possibile che l'ammanto debba essere coperto a valere sulle attività attribuibili a uno o vari altri comparti di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC.

Ogni comparto ha poteri di investimento equivalenti a quelli di un organismo OICVM (come definito nei regolamenti FSA).

In futuro, potranno essere lanciati altri comparti.

### Modifiche al Prospetto informativo e allo Statuto societario

Nel corso del periodo 1 maggio 2007 – 30 aprile 2008, le uniche modifiche significative apportate al Prospetto informativo e allo Statuto societario di Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC sono state le seguenti:

- Comparto Global Emerging Markets Equity Fund. Lancio di azioni ad accumulazione netta di Classe X il 1° giugno 2007
- Lancio del comparto Global Equity Income Fund il 27 giugno 2007
- Lancio del comparto American Extended Alpha Fund il 22 ottobre 2007
- UK Accelerando Fund. Lancio di azioni ad accumulazione netta di Classe X il 14 gennaio 2008.
- Lancio del comparto Emerging Market Local Fund il 14 gennaio 2008
- Aggiornamento dei dati delle stime di rettifica della diluizione, Performance dei comparti, TER (coefficiente di spesa totale e PTR (indice di rotazione del portafoglio)
- Nomina di Philip Reed ad Amministratore dell'ACD, TISL e dimissioni di Simon Davies
- Modifica del nome dell'ex Bank of New York Europe Limited in The Bank of New York Mellon Asset Servicing Limited ("BNYM")
- Eliminazione dei riferimenti alla Germania e all'Agente pagatore per la Germania; queste informazioni sono comunque mantenute nel Supplemento tedesco per gli investitori tedeschi.

### Modifiche allo Statuto societario

- Lancio del comparto Global Equity Income Fund il 27 giugno 2007
- Lancio del comparto American Extended Alpha Fund il 22 ottobre 2007
- Lancio del comparto Emerging Market Local Fund il 14 gennaio 2008.

### Tipi di azioni disponibili

Threadneedle Specialist Investment Funds è strutturata come società multicomparto e al momento comprende 12 comparti diversi. Per ciascun Comparto, possono essere emesse varie classi di azioni, che si differenziano in base ai rispettivi criteri di sottoscrizione e struttura di commissioni. I dettagli dei criteri di investimento per le Azioni di Classe 1 e Classe 2 e per le Azioni di Classe X sono forniti nel Prospetto informativo. Di norma, le Azioni di Classe 1 sono a disposizione degli investitori *retail* che puntano ad assicurarsi reddito o crescita (o una combinazione degli stessi) a medio – lungo termine, mentre le Azioni di Classe 2 sono destinate a investitori non-*retail*. Le Azioni di Classe X sono riservate esclusivamente a investitori idonei e contemplano una struttura di commissioni alternativa. Il livello di reddito netto attribuibile a ogni classe di azioni è differente.

### Quota in conto SDRT

Dal 6 febbraio 2000, gli azionisti hanno sostenuto il costo della *Stamp Duty Reserve Tax* (SDRT) sulle transazioni (negoziazioni) per i comparti della Società. La SDRT ha sostituito l'obbligo di pagamento dell'imposta di bollo.

La SDRT dovuta è calcolata ogni settimana in riferimento alle vendite e ai riacquisti di azioni nella settimana stessa e in quella successiva.

Ripercussioni della SDRT sugli azionisti e sui potenziali azionisti:

L'ACD assolve all'obbligo di pagamento della SDRT a valere sul patrimonio della Società.

L'ACD non intende richiedere il pagamento di un'ulteriore quota in conto per la SDRT, pur riservandosi il diritto di farlo in relazione a operazioni di notevole entità (come illustrato nel Prospetto informativo).

### **Perequazione del reddito**

La prima distribuzione di reddito percepita può includere un importo conosciuto come perequazione. L'importo che rappresenta la perequazione di reddito nel prezzo dell'Azione è una restituzione di capitale e non è assoggettabile a imposta a carico degli Azionisti. Questo importo viene dedotto dal costo delle Azioni a distribuzione in sede di calcolo delle plusvalenze realizzate alla rispettiva cessione.

### **Performance**

Per il periodo in esame, ove applicabile, le performance dei comparti sono state comparate al gruppo di riferimento pertinente. Presentiamo una comparazione con il gruppo di riferimento in quanto essa riflette con maggiore accuratezza il modo in cui i comparti sono gestiti. Continuiamo a presentare gli indici dei mercati azionari a titolo informativo e per i comparti per i quali il settore *Investment Management Association* non è ritenuto un gruppo di riferimento rappresentativo. I dati sottoposti a revisione relativi ai gruppi di riferimento sono disponibili unicamente sui Morningstar's Fund Services alle scadenze di fine mese.

### **Bilanci e relazioni**

Gli investitori ricevono una relazione su Threadneedle Specialist Investment Funds due volte l'anno. Si tratta di una versione sintetica; la relazione contenente i conti completi può essere richiesta a Threadneedle Investment Services Limited, Client Services, P.O. Box 1331, Swindon, SN38 7TA nonché agli Agenti pagatori e ai Distributori nei paesi in cui i comparti sono registrati. La relazione fornisce informazioni sulle performance dei comparti e sul quadro di mercato, oltre a dettagli relativi a ciascun portafoglio. L'esercizio finanziario annuale dei comparti si chiude ogni anno ad aprile, mentre l'esercizio semestrale si chiude a ottobre.

## Cariche sociali e indirizzi

### Sede legale

Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC  
60 St Mary Axe,  
London EC3A 8JQ, Regno Unito

### Authorised Corporate Director (ACD)

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

### Conservatore del Registro

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

### Consulente per gli investimenti

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

### Depositario

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited  
(disciplinato dalla FSA)  
Chaseside,  
Bournemouth,  
Dorset, BH7 7DA, Regno Unito

### Consulenti legali

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

Baum Financial Services Law Team  
Alte Rabenstrasse 2, 20148 Hamburg, Germania

### Società di revisione indipendente

PricewaterhouseCoopers LLP  
Hay's Galleria, 1 Hay's Lane,  
London SE1 2RD

### Assistenza ai clienti

Investitori UK  
Tel: 0800 068 3000\*

### Sito web:

threadneedle.co.uk (solo per investitori UK)

### Investitori non UK

Tel: 0044 1793 363 900\*

### Sito web:

threadneedle.com

### Agente pagatore e responsabile delle informazioni in Austria

Raiffeisen Zentralbank Österreich AG  
Am Stadtpark 9  
1030 Wien  
Austria

### Agente pagatore e responsabile delle informazioni in Belgio

JP Morgan Chase  
1, Boulevard du Roi Albert II  
1210 Brussels  
Belgio

### Agente pagatore e responsabile delle informazioni in Francia

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

### Agente pagatore e responsabile delle informazioni in Germania

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

### Agente pagatore e responsabile delle informazioni in Lussemburgo

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

### Rappresentante e agente pagatore in Svizzera

Fortis Banque (Suisse) S.A.  
Rennweg 57  
8023 Zurich  
Svizzera

### Agente pagatore e responsabile delle informazioni nei Paesi Bassi

Mees Pierson Intertrust BV  
Rokin 55  
1012 KK Amsterdam  
Paesi Bassi

\*Le telefonate possono essere registrate.

## Informazioni importanti

I riferimenti a qualsiasi comparto, contenuti nel presente documento, non costituiscono un'offerta o una sollecitazione a sottoscrivere le azioni del comparto in questione. Raccomandiamo agli investitori di procurarsi informazioni dettagliate prima dell'acquisto di azioni. Le sottoscrizioni di un comparto devono essere effettuate unicamente in base al Prospetto informativo, ovvero Prospetto informativo semplificato, corrente. Consultare inoltre la sezione del Prospetto informativo intitolata Fattori di rischio.

Le performance conseguite in passato non costituiscono un'indicazione di analoghi rendimenti futuri. Il valore degli investimenti e il reddito da essi riveniente non sono garantiti, possono salire e scendere ed è possibile che gli investitori non recuperino l'importo originariamente investito. Le fluttuazioni dei tassi di cambio possono accrescere o diminuire il valore degli investimenti/delle partecipazioni sottostanti. Il prezzo di negoziazione dei comparti può includere una rettifica di diluizione; per maggiori dettagli, si rimanda al Prospetto informativo.

Il riferimento ad azioni od obbligazioni specifiche non deve essere considerato una raccomandazione di negoziazione e chiunque prenda in considerazione le negoziazioni in questi strumenti finanziari, deve rivolgersi a un operatore di borsa o a un consulente finanziario. La ricerca e l'analisi incluse nel presente documento sono state condotte da Threadneedle per le proprie attività di gestione degli investimenti, verosimilmente utilizzate prima della pubblicazione e vengono qui fornite soltanto a titolo incidentale. Le opinioni espresse sono formulate alla data di pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso.

Quando l'obiettivo di investimento di un comparto attribuisce alla generazione di reddito una priorità maggiore rispetto alla crescita di capitale, ovvero la generazione di reddito e la crescita del capitale hanno identica priorità, le commissioni di gestione annue possono essere addebitate al capitale anziché al reddito. Ciò aumenta l'entità di reddito disponibile per la distribuzione, ma può determinare un'erosione del capitale o frenarne la crescita.

Laddove i comparti investono in mercati emergenti, gli investimenti in questione possono comportare rischi associati a ritardi, ovvero al mancato regolamento delle transazioni di mercato e alla registrazione e custodia dei titoli. I mercati emergenti presentano di norma un grado di regolamentazione inferiore a quelli sviluppati. Gli investimenti nei mercati emergenti possono comportare un rischio superiore alla media.

I comparti UK Accelerando Fund e Pan European Accelerando Fund detengono portafogli concentrati comprendenti di norma meno di 30 titoli e possono pertanto comportare un profilo di rischio e volatilità NAV superiori rispetto a un comparto che investe in un'ampia gamma di società. Gli investitori devono ricordare che i comparti possono detenere sino al 100% in liquidità o titoli del mercato monetario e pertanto non fruire interamente di un rialzo di mercato. Poiché il valore di un investimento può subire cali rilevanti e improvvisi, le perdite al momento del realizzo possono essere estremamente elevate (e consistere anche nella perdita totale dell'investimento). L'investimento nei comparti non deve essere inteso come un programma di investimento completo per alcun investitore.

Il comparto UK Mid 250 Fund investe in una selezione di titoli principalmente inclusi nell'indice FTSE 250 (ex IT) e il suo valore può pertanto fluttuare in misura più significativa rispetto a un comparto che investe in società a maggiore capitalizzazione, a causa della volatilità più accentuata delle quotazioni azionarie.

I comparti Threadneedle Absolute Return Bond Fund e Threadneedle Target Return Fund possono servirsi di derivati a fini di vendita allo scoperto e leva finanziaria, incrementando in tal modo il proprio profilo di rischio e il grado di volatilità rispetto a comparti che non acquisiscono esposizioni allo scoperto. La leva finanziaria ha l'effetto complessivo di aumentare i rendimenti positivi, ma provoca una riduzione più rapida del valore delle attività in caso di calo dei prezzi. I comparti possono detenere sino al 100% in liquidità o titoli del mercato monetario e pertanto non fruire interamente di un rialzo del valore di mercato delle classi di attività in cui altrimenti investono.

Il comparto Threadneedle UK Equity Alpha Income Fund ha uno stile di gestione maggiormente attivo e detiene un portafoglio più concentrato. Può pertanto comportare un profilo di rischio superiore ed è quindi destinato a investitori più esperti.

Il comparto Threadneedle China Opportunities Fund può registrare livelli di volatilità maggiori rispetto ai comparti che investono prevalentemente in titoli azionari di più mercati oppure di mercati maggiormente sviluppati. L'eventuale investimento del comparto in azioni "A" di società quotate nella Repubblica Popolare cinese, può comportare particolari problemi a livello di regolamento e rimpatrio. Anziché ricevere un rimborso in contanti, un investitore potrebbe pertanto essere costretto ad accettare titoli *in specie* per l'importo totale o parziale della richiesta di rimborso. Gli investitori devono inoltre ricordare che i proventi della vendita di titoli o il percepimento di dividendi o altri redditi, possono essere soggetti - o potrebbero essere assoggettati - a imposte o altri oneri stabiliti dalle autorità di mercato e che tali imposte possono essere trattenute alla fonte. Gli investitori devono quindi valutare il grado di esposizione a tale tipo di comparti nel contesto di tutti i rispettivi investimenti.

Il Comparto Threadneedle Global Equity Income Fund punta ad accrescere il reddito a lungo termine. Le fluttuazioni dei cambi possono tuttavia influenzare negativamente il valore di un investimento e il livello di reddito. Le commissioni di gestione annue possono essere pagate a valere sul capitale anziché sul reddito, la qual cosa può determinare un'erosione del capitale o frenarne il potenziale di crescita.

Il comparto Threadneedle American Extended Alpha Fund comporta alcuni rischi particolari oltre ai rischi associati agli investimenti azionari tradizionali. L'esposizione del comparto contempla la vendita allo scoperto di titoli e il ricorso a leva finanziaria, il che ne aumenta il profilo di rischio. La leva finanziaria ha l'effetto complessivo di aumentare i rendimenti positivi di capitale, ma provoca una riduzione più rapida del valore delle attività in caso di calo dei prezzi. A titolo di ulteriore chiarimento e onde evitare ogni dubbio, il comparto non offre alcuna forma di garanzia in merito alle performance degli investimenti e non si applica alcuna forma di tutela del capitale.

---

Threadneedle Portfolio Services Limited. N. di registrazione 285988. Registrata in Inghilterra e Galles. Sede legale: 60 St. Mary Axe, Londra EC3A 8JQ, Regno Unito. Autorizzata e disciplinata dalla Financial Services Authority. Threadneedle è un nome commerciale e il nome e il logo Threadneedle sono marchi commerciali o marchi depositati del gruppo di società Threadneedle. Threadneedle Specialist Investment Funds ICVC sono soggetti alla legge britannica. [threadneedle.com](https://www.threadneedle.com)

