

# M&G Investment Funds (1)

**Ausführlicher Zwischenbericht und ungeprüfter  
Jahresabschluss für die sechs Monate zum 28. Februar 2022**

## Inhalt

Bericht des bevollmächtigten Verwalters.....	1
Stellungnahme des Verwaltungsrats .....	4
Abschluss und Erläuterungen .....	5
Berichte des bevollmächtigten Verwalters einschließlich der wichtigsten Finanzdaten und Abschluss und Erläuterungen für:	
M&G Asian Fund.....	6
M&G European Index Tracker Fund.....	26
M&G European Select Fund (geschlossen).....	54
M&G European Sustain Paris Aligned Fund .....	69
M&G Global Sustain Paris Aligned Fund .....	88
M&G Global Themes Fund.....	108
M&G Japan Fund .....	130
M&G Japan Smaller Companies Fund .....	149
M&G North American Dividend Fund .....	169
M&G North American Value Fund .....	191
M&G Pan European Select Smaller Companies Fund (geschlossen) .....	211
Sonstige regulatorische Angaben .....	225
Glossar .....	226

### **Anteile der folgenden Teilfonds der M&G Investment Funds (1) dürfen in der Bundesrepublik**

#### **Deutschland nicht vertrieben werden:**

##### **M&G Asian Fund**

##### **M&G European Index Tracker Fund**

##### **M&G European Select Fund (geschlossen)**

##### **M&G European Sustain Paris Aligned Fund**

##### **M&G Global Sustain Paris Aligned Fund**

##### **M&G Japan Fund**

##### **M&G Japan Smaller Companies Fund**

##### **M&G North American Dividend Fund**

##### **M&G North American Value Fund**

##### **M&G Pan European Select Smaller Companies Fund (geschlossen)**

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der Authorized Corporate Director (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt seinen Zwischenbericht und den ungeprüften Jahresabschluss für die sechs Monate zum 28. Februar 2022 vor.

Der ungeprüfte Abschluss und die Erläuterungen zum M&G Investment Funds (1) sowie der Investmentbericht und der ungeprüfte Abschluss und die Erläuterungen der einzelnen Teilfonds sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts aufgeführt (siehe Inhaltsverzeichnis).

Hinweis: Die wichtigsten Investmentbegriffe sind in einem Glossar (am Ende dieses Berichts) erklärt.

## Informationen zum Unternehmen

M&G Investment Funds (1) ist eine offene Investmentgesellschaft mit Umbrella-Struktur (OEIC) und umfasst 11 Teilfonds, die im Folgenden als „Fonds“ bezeichnet werden. Jeder Fonds ist ein britischer OGAW (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) gemäß der Definition im Sourcebook der Collective Investment Schemes in der von der Financial Conduct Authority (FCA) herausgegebenen (und geänderten) Fassung. Diese offene Investmentgesellschaft ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (ICVC), die gemäß den Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 gegründet wurde. Sie ist von der FCA gemäß dem Financial Services and Markets Act 2000 zugelassen und wird von dieser reguliert.

Die Gesellschaft wurde am 6. Juni 2001 zugelassen und nach der Umwandlung einer Reihe zugelassener Investmentfonds am 1. November 2001 aufgelegt.

Die Hauptaktivität der Gesellschaft besteht in der Geschäftstätigkeit als offener Investmentfonds. Die Gesellschaft ist als Umbrellagesellschaft strukturiert, und der ACD kann von Zeit zu Zeit mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der FCA verschiedene Fonds auflegen. Die Fonds werden getrennt verwaltet und die Vermögenswerte jedes Fonds werden in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds betreut.

Zum 28. Februar 2022 hielt keiner der Fonds Anteile der anderen Fonds innerhalb dieser offenen Investmentgesellschaft.

Ein Anteilseigner haftet nicht für die Schulden der Gesellschaft und hat nach der Entrichtung des Kaufpreises für die Anteile grundsätzlich keine Verpflichtung zu weiteren Zahlungen an die Gesellschaft.

## Fondsmanager

Die nachstehenden Fondsmanager sind Mitarbeiter von M&G FA Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

### M&G Asian Fund

David Perrett

### M&G European Index Tracker Fund

Nigel Booth

### M&G European Select Fund (geschlossen)

Richard Halle

### M&G European Sustain Paris Aligned Fund

John William Olsen

### M&G Global Sustain Paris Aligned Fund

John William Olsen

### M&G Global Themes Fund

Alex Araujo

### M&G Japan Fund

Carl Vine

### M&G Japan Smaller Companies Fund

Carl Vine

### M&G North American Dividend Fund

John Weavers

### M&G North American Value Fund

Daniel White

### M&G Pan European Select Smaller Companies Fund (geschlossen)

Michael Oliveros

## Bevollmächtigter Verwalter (ACD)

M&G Securities Limited,  
10 Fenchurch Avenue, London EC3M 5AG, Vereinigtes  
Königreich  
Telefon: 0800 390 390 (Nur für das Vereinigte Königreich)  
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial  
Conduct Authority. Die M&G Securities Limited ist  
Mitglied der Investment Association und der Investing  
and Saving Alliance)

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Geschäftsleitung

N J Brooks, C. Dobson (nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied),  
S A Fitzgerald, P R Jelfs,  
M McGrade (nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied), L J Mumford

## Anlageverwaltungsgesellschaft

M&G Investment Management Limited,  
10 Fenchurch Avenue, London EC3M 5AG,  
Vereinigtes Königreich  
Telefon: +44 (0)20 7626 4588  
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

## Registerstelle

SS&C Financial Services Europe Ltd,  
SS&C House, St. Nicholas Lane, Basildon, Essex  
SS15 5FS, VEREINIGTES KÖNIGREICH  
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

## Verwahrstelle

NatWest Trustee & Depositary Services Limited,  
House A, Floor 0, 175 Glasgow Road, Gogarburn,  
Edinburgh EH12 1HQ, Vereinigtes Königreich  
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

## Unabhängiger Rechnungsprüfer

Ernst & Young LLP  
Atria One, 144 Morrison Street, Edinburgh EH3 8EX,  
Vereinigtes Königreich

## Jährliche Bewertung

Für jeden der im Vereinigten Königreich ansässigen Fonds von M&G steht ein jährlicher Bewertungsbericht zur Verfügung, aus dem der Wert hervorgeht, der den Anlegern geboten wird. In dem Bewertungsbericht wird beurteilt, ob die Gebühren von M&G im Zusammenhang mit der Gesamtdienstleistung für die Anleger gerechtfertigt sind. Der Bericht kann unter [www.mandg.co.uk/valueassessment](http://www.mandg.co.uk/valueassessment) abgerufen werden

## Wichtige Informationen

Auf der Hauptversammlung am 20. Oktober 2021 stimmten die Anteilseigner der Zusammenlegung des M&G European Select Fund und des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund zum M&G European Sustain Paris Aligned Fund zu. Das Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegungen war der 10. Dezember 2021. Aufgrund dieser Zusammenlegungen wurden die Jahresabschlüsse der zusammengelegten Fonds für den Zeitraum bis zum 28. Februar 2022 auf einer Aufteilungsbasis erstellt. Die Auflösung des M&G European Select Fund und des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund wird abgeschlossen, sobald alle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten abgewickelt sind.

Am 2. September 2021 wurden für den M&G European Sustain Paris Aligned Fund und den M&G Global Sustain Paris Aligned Fund die Anteilklassen Pfund Sterling-Klasse „PP“ – ausschüttende Anteile und Pfund Sterling-Klasse „PP“ – Thesaurierungsanteile aufgelegt.

Die COVID-19-Pandemie war ein beispielloses Ereignis und bringt weiterhin Unsicherheiten mit sich. Der ACD beobachtet weiterhin die laufenden betrieblichen Risiken, die sich für die Gesellschaft und ihre Dienstleister ergeben.

Die aktuellen Ereignisse in der Ukraine sind schockierend und tragisch. Eine militärische Invasion Russlands der Ukraine wurde zwar befürchtet, aber wohl nicht erwartet, und sie wurde weithin verurteilt. Die westlichen Staaten haben auf den russischen Angriff, der am 24. Februar 2022 begann, mit weitreichenden Sanktionen reagiert: Die USA, das Vereinigte Königreich und die Europäische Union haben Sanktionen gegen russische Banken, Staatsunternehmen und Personen mit engen Verbindungen zu Präsident Putin verhängt. Am 28. Februar 2022 hat die russische Zentralbank den Aktienhandel an der Moskauer Börse ausgesetzt.

Aus Sicht der Finanzmärkte hat der Angriff Russlands zu erheblicher Volatilität geführt, wobei insbesondere russische Anlagen stark gefallen und die Ölpreise in die Höhe geschossen sind. Angesichts der Unsicherheit im Zusammenhang mit dem anhaltenden Konflikt ist es wahrscheinlich, dass die Finanzmärkte in den kommenden Tagen und Wochen volatil bleiben werden, da die Anleger auf die Entwicklungen reagieren.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Bitte beachten Sie, dass Anlagekommentare angesichts dieses unsicheren, schnelllebigem Umfelds schnell durch aktuelle Ereignisse überholt sein können. Wir werden die geopolitische Situation weiterhin genau im Auge behalten.

Weitere Einzelheiten zu den wesentlichen Ereignissen während des Berichtszeitraums entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Investment-Überblick“.

## Anlegerinformationen

Der Prospekt, die Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Kosten- und Gebührenaufstellung, der letzte Jahres- oder Zwischenbericht und die Jahresabschlüsse sowie eine Liste der Käufe und Verkäufe sind auf Anfrage kostenlos unter den folgenden Adressen erhältlich. Die Satzung kann zudem in unseren Geschäftsräumen oder in den Geschäftsräumen der Depotbank eingesehen werden.

## Kundenbetreuung und Verwaltung für Kunden im Vereinigten Königreich:

M&G Securities Limited,  
PO Box 9039, Chelmsford CM99 2XG,  
Vereinigtes Königreich

Bitte geben Sie in Ihrer Kommunikation mit M&G stets Namen und Kundennummer an und versehen Sie schriftliche Unterlagen immer mit Ihrer Unterschrift. Ohne diese Angaben ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

Telefon: 0800 390 390 (Nur für das Vereinigte Königreich)

Aus Sicherheitsgründen und zur Optimierung unseres Serviceangebots können Telefongespräche aufgezeichnet oder mitgehört werden. Sie benötigen Ihre M&G-Kundennummer. Ohne diese Angaben ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

## Kundenservice und Verwaltung für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs:

M&G Securities Limited,  
c/o RBC I&TS, 14, Porte de France,  
L-4360 Esch-sur-Alzette  
Großherzogtum Luxemburg

Bitte geben Sie in Ihrer Kommunikation mit M&G stets Namen und Kundennummer an und versehen Sie schriftliche Unterlagen immer mit Ihrer Unterschrift. Ohne diese Angaben ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

Telefon: +352 2605 9944  
E-Mail: csmandg@rbc.com

Aus Sicherheitsgründen und zur Optimierung unseres Serviceangebots können Telefongespräche aufgezeichnet oder mitgehört werden. Sie benötigen Ihre M&G-Kundennummer. Ohne diese Angaben ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

## Informationsstelle Deutschland:

M&G Luxembourg S.A.  
mainBuilding, Taunusanlage 19, 60325 Frankfurt  
am Main, Deutschland

## Zahlstelle und Vertreter in der Schweiz:

Société Générale, Paris, Zweigniederlassung Zürich,  
Talacker 50, 8021 Zürich, Schweiz

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) ist verpflichtet, ausführliche Jahres- und Zwischenberichte für die Gesellschaft zu erstellen. Der ACD muss sicherstellen, dass der in diesem Bericht enthaltene Jahresabschluss für jeden der Fonds in Übereinstimmung mit dem Investment Association Statement of Recommended Practice for Financial Statements of UK Authorised Funds (SORP) und den UK Financial Reporting Standards erstellt wird und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Nettoeinnahmen oder -ausgaben und der Nettokapitalgewinne oder -verluste für den Berichtszeitraum sowie der Finanzlage am Ende dieses Zeitraums vermittelt. Der ACD hat ordnungsgemäße Abrechnungsunterlagen zu führen, die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem von der FCA herausgegebenen „Collective Investment Schemes sourcebook“ in seiner jeweils aktuellen Fassung, der Satzung der Gesellschaft und dem Verkaufsprospekt zu verwalten sowie alle angemessenen Schritte zu unternehmen, um Betrug und andere Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken. Darüber hinaus ist der ACD dafür verantwortlich, den Abschluss auf der Grundlage der Fortführung der Gesellschaft zu erstellen, es sei denn, es ist unangemessen anzunehmen, dass die Gesellschaft oder ihre Fonds ihre Tätigkeit fortführen werden. Aus den im Bericht des ACD und in den Erläuterungen zum Jahresabschluss auf Seite 5 genannten Gründen wurden die Jahresabschlüsse des M&G European Select Fund und des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund auf der Grundlage einer Aufspaltung erstellt, da die Fonds nicht mehr fortgeführt werden.

## Stellungnahme des Verwaltungsrats

Dieser Bericht wurde gemäß den Vorgaben des von der Financial Conduct Authority herausgegebenen „Collective Investment Schemes sourcebook“ in seiner aktuellen Fassung erstellt.

M&G Securities Limited  
12. April 2022

# Abschluss und Erläuterungen

Der Abschluss von M&G Investment Funds (1) umfasst die Einzelabschlüsse für jeden Fonds und die nachstehenden Erläuterungen.

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Es wurden keine wesentlichen Ereignisse festgestellt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung des Geschäftes für mindestens die nächsten zwölf Monate ab dem Datum der Genehmigung zur Veröffentlichung dieses Jahresabschlusses aufwerfen könnten. Der ACD ist der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzusetzen, und geht nach Berücksichtigung der Auswirkungen von COVID-19 bei der Erstellung des Jahresabschlusses weiterhin von der Fortführung der Geschäftstätigkeit aus. Der ACD hat für jeden Fonds eine Bewertung der Fähigkeit zur Fortführung der Geschäftstätigkeit vorgenommen. Diese Bewertung erfolgt zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Jahresabschlusses und berücksichtigt die Liquidität, die Rückgänge an den globalen Kapitalmärkten, die Absichten der Anleger, die bekannten Rücknahmekquoten, die Kostenprognosen, die operative Belastbarkeit der wichtigsten Dienstleister und die Auswirkungen von COVID-19.

Die Zwischenabschlüsse wurden auf der gleichen Grundlage erstellt wie die geprüften Abschlüsse für das Geschäftsjahr zum 31. August 2021. Sie werden, mit Ausnahme des M&G European Select Fund und des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund, nach dem Anschaffungswertprinzip, modifiziert durch die Neubewertung von Anlagen, und in Übereinstimmung mit dem Statement of Recommended Practice (SORP) for Authorised Funds, herausgegeben von der Investment Association im Mai 2014 und im Juni 2017 geändert, erstellt.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und Marktkapitalisierungen angelegt, die ihren Sitz im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan) haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds kann auch direkt und über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und geldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Fonds wendet einen disziplinierten Anlageansatz an, der sich auf die Analyse und Auswahl einzelner Unternehmen konzentriert.

Der Anlageansatz identifiziert Anteile von Unternehmen aus dem asiatisch-pazifischen Raum ohne Japan, die nach Ansicht des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Anlage unterbewertet sind.

Bei der Analyse eines Unternehmens konzentriert sich der Fondsmanager auf drei Schlüsselfaktoren: Kapitalrendite, Bewertungen und Corporate Governance.

Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass unternehmensspezifische Faktoren, insbesondere die Rentabilität (die anhand der Kapitalrendite gemessen wird), die Aktienkurse langfristig antreiben.

## Benchmark

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

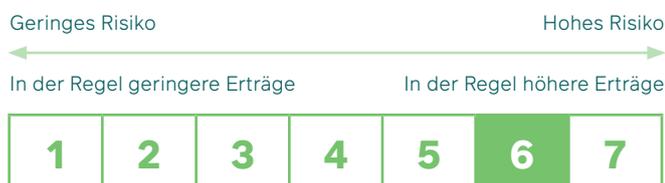
## Risikoprofil

Der Fonds investiert in Anteile von Unternehmen in ganz Asien (ohne Japan) oder Unternehmen mit überwiegender Geschäftstätigkeit in diesen Ländern. Er unterliegt daher der Kursvolatilität des asiatischen Aktienmarktes und der Performance der einzelnen Emittenten. Der Fonds kann außerdem von den Entwicklungen auf dem globalen Aktienmarkt beeinflusst werden und unterliegt Wechselkursschwankungen.

Asien (ohne Japan) ist eine Region mit Schwellenländern. Daher kann der Fokus des Fonds auf Asien zu einer größeren Volatilität führen als bei einem Fonds, der hauptsächlich in Wertpapieren von Unternehmen in Industrieländern investiert. Die Gründe für diese größere Volatilität sind unter anderem: Die Finanzinfrastruktur in den Schwellenländern ist in der Regel weniger ausgereift, die Regulierungssysteme und Offenlegungsstandards sind weniger entwickelt und widrige Markt- und politische Umstände sind in diesen Märkten wahrscheinlicher. Die Diversifizierung nach Ländern, Branchen und Marktkapitalisierung ist daher für die Steuerung der Liquiditäts- und Ausfallrisiken sowie die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 hat der M&G Asian Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine negative Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsperformance lag deutlich über der Benchmark des Fonds, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der im gleichen Berichtszeitraum um 6,6 % fiel.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine annualisierte positive Gesamttrendite in allen Pfund Sterling-Anteilsklassen, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 6,3 % p.a. Erzielte. Der Fonds hat daher das Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren nicht erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Für die Aktienmärkte auf der ganzen Welt war es ein schwieriges Halbjahr, in dem sie mit einer Kombination verschiedener Widrigkeiten konfrontiert waren: wachsender Inflationsdruck und die Aussicht auf

höhere Zinsen, anhaltende COVID-19-Sorgen und gegen Ende Februar 2022 der Einmarsch Russlands in die benachbarte Ukraine.

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite in Pfund Sterling und blieb hinter dem MSCI ACWI Index zurück. Die Performance wurde hauptsächlich durch Kursrückgänge an den chinesischen und südkoreanischen Aktienmärkten belastet.

Auf China entfällt rund ein Drittel des regionalen Index nach Marktkapitalisierung. Die Stimmung wurde durch mehrere Faktoren beeinträchtigt: Der strikte „Null-COVID“-Ansatz Chinas (und Hongkongs) bei der Bekämpfung der Ausbreitung des Coronavirus, der das Wirtschaftswachstum beeinträchtigt hat, eine strengere Regulierung von Internettiteln und ein hartes Durchgreifen bei der Verschuldung von Immobilienentwicklern. Südkorea konnte von der schlechten Performance einiger Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung aus den Bereichen Technologie und Automobilbau nicht profitieren.

Zu den Aktienmärkten, die den regionalen Index übertrafen, gehörten Australien und Indonesien (beides rohstoffreiche Länder), Indien und Taiwan. Die Performance Taiwans wurde von seinem größten Bestandteil Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) unterstützt, an der der Fonds Anteile hält. TSMC macht etwa 45 % der Gewichtung Taiwans im regionalen Index aus, und der Aktienkurs des Unternehmens blieb während des Berichtszeitraums weitgehend unverändert.

Was die Sektoren anbelangt, so schnitten Energie und Grundstoffe besser ab, was durch höhere Öl- bzw. Rohstoffpreise begünstigt wurde. Angesichts des Rückgangs der Aktienmärkte überrascht es nicht, dass sich defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter, Telekommunikationsdienste und Versorger ebenfalls besser entwickelten. Der Gesundheitssektor erwies sich jedoch als bemerkenswerter negativer Ausreißer. Schnell wachsende Unternehmen, wie z. B. aus dem Gesundheitssektor, wurden durch die Aussicht auf steigende Zinsen belastet. Betroffen waren zudem einige wachstumsstarke Unternehmen aus dem Technologiesektor.

Zu den anderen Sektoren, die hinter dem Markt zurückblieben, gehörten zyklische Konsumgüter und Medien (Sektoren, zu denen mehrere große internetbezogene Unternehmen gehören, die von den Entwicklungen in China negativ beeinflusst wurden).

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der Fonds verzeichnete vor diesem Hintergrund eine negative Rendite, übertraf jedoch seine Benchmark, den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Die relative Performance wurde durch die Sektorallokation und die Titelauswahl bestimmt. Insbesondere die über der Benchmark liegenden Positionen in den bevorzugten Sektoren Energie und Finanzen und die unter der Benchmark liegenden Positionen in Sektoren mit schwacher Performance, darunter Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter, erwiesen sich als vorteilhaft. Die Aktienauswahl hat in einer breiten Palette von Sektoren zum Wertzuwachs beigetragen.

Im Energiesektor trugen vor allem die Beteiligungen an Cenovus Energy und Woodside Petroleum zur relativen Performance bei. Das in Kanada ansässige integrierte Energieunternehmen Cenovus Energy verzeichnete im Berichtszeitraum eine starke betriebliche Performance. Das Unternehmen erwirtschaftet einen starken Cashflow, wodurch die Nettoverschuldung reduziert werden kann. Cenovus kündigte außerdem ein Aktienrückkaufprogramm und eine Verdopplung seiner Dividende an.

Woodside Petroleum ist ein in Australien ansässiger Erdgasproduzent und wir sind von seiner niedrigen Bewertung und der langfristigen Wachstumsstory für Gas in Asien angetan, da die Region sich von umweltbelastenden und emissionsintensiven Energieformen abwendet.

Im Technologiesektor trug der südkoreanische Halbleiterhersteller SK Hynix zur Wertentwicklung bei. SK Hynix meldete dank der kräftigen Nachfrage nach Speicherchips und steigender Preise ein solides Ergebnis. Darüber hinaus leistet das Unternehmen hervorragende Arbeit bei der Umstellung auf das höchste technologische Know-how der Branche.

Titel aus dem Transportsektor gehörten ebenfalls zu den wichtigsten Gewinnern des Fonds, darunter COSCO Shipping Ports und Pacific Basin Shipping. Das chinesische Unternehmen COSCO betreibt Terminals und kümmert sich um den Transport und die Lagerung von Containern. Pacific Basin ist eine internationale Schifffahrtsgesellschaft für Schüttgut. Beide Unternehmen dürften unserer Einschätzung nach von einem gestiegenen Handels- und Wirtschaftswachstum profitieren.

Bankaktien entwickelten sich überdurchschnittlich und profitierten von der Aussicht auf höhere Zinssätze, die die Rentabilität verbessern können. Zu den Titeln, die der relativen Performance zuträglich waren, gehörten

die thailändische Kasikornbank und Bangkok Bank, die indonesische Bank Mandiri und die DBS Group aus Singapur. Die thailändischen Titel profitierten auch vom Übergang des Landes von einer „Null-COVID“-Strategie zu „Leben mit COVID-19“, da es wieder für Touristen geöffnet wurde. Dies dürfte der Wirtschaft zugute kommen.

HDFC, eine führende indische Blue-Chip-Finanzholding, belastete allerdings die Wertentwicklung. Gleichwohl glauben wir, dass die HDFC aufgrund des strukturellen Wandels in ihrer Branche die Fähigkeit hat, stark zu wachsen. HDFC ist an führenden Banken und Versicherungen in ganz Indien beteiligt und betreibt ein erstklassiges Hypothekenunternehmen.

Andere Beteiligungen, die die Performance beeinträchtigten, waren Opfer der Absicht Chinas, die Regulierung von Internetunternehmen zu verschärfen. Hierzu gehörten Zhihu, eine Frage- und Antwort-Website und Autohome.

Autohome ist die wichtigste Online-Adresse für Automobilkunden in China. Die Aktien des Unternehmens erlebten einen Abverkauf als Reaktion auf eine Verlangsamung der Markteinführungen von Neuwagen in China, die durch Chip-Engpässe verursacht wurde, die unserer Ansicht nach ein kurzfristiges Problem darstellen. Wir nutzten den schwachen Aktienkurs, um die Fondsposition aufzustocken.

Im Gesundheitssektor wurde das Biopharmaunternehmen Hutchmed (China) von der schwachen Stimmung erfasst. Das Unternehmen ist seit vielen Jahren börsennotiert und hat eine starke Arzneimittelpipeline aufgebaut, die allmählich Umsätze generiert. Durch die Börsennotierung in den USA und im Vereinigten Königreich ist Hutchmed so etwas wie eine „verwaiste“ Aktie und wird mit einem erheblichen Abschlag gegenüber seinen chinesischen Pendanten gehandelt.

Eine weitere Position, die die relative Rendite belastete, war VTech Holdings. VTech, ein in Hongkong notiertes Unternehmen für elektronische Lernspielzeuge, rutschte nach der Ankündigung einer Gewinnwarnung durch das Management ab. Die Gewinnmargen des Unternehmens geraten unter Druck durch eine Kombination aus gestiegenen Kosten, einschließlich der Preise für elektronische Komponenten (aufgrund weltweiter Engpässe) und gestiegenen Versandkosten. Gleichzeitig stehen die Umsätze aufgrund fehlender Komponenten und Verzögerungen bei der Auslieferung der Produkte an die Kunden unter Druck.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem Wert einer Aktie zu identifizieren, die wir nutzen können und von denen wir glauben, dass wir eine bessere Perspektive haben als andere Anleger. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken.

Unsere Strategie nutzt ein unabhängiges, firmeneigenes Research, um Chancen in einem Universum von mehr als 300 Aktien aus dem asiatischen Raum (ohne Japan) zu identifizieren und ausgiebig zu analysieren. Dieser Ansatz wurde über viele Jahre hinweg sorgfältig verfeinert. Wir konzentrieren unsere Bemühungen bewusst auf ein vordefiniertes Universum von Unternehmen.

Wir tendieren zu längerfristigen Anlagen, obwohl die Renditen durch eine opportunistische Positionierung gesteigert werden können, wenn das Risiko-Ertrags-Verhältnis dies rechtfertigt. Wir verfolgen das Ziel, dass die Renditen des Portfolios von unserer Fähigkeit zur Aktienauswahl bestimmt werden und nicht von einem oder zwei bestimmten Anlagestilen dominiert sind. Wir achten auch genau auf die Positionen des Portfolios, die unter der Benchmark liegen. Der Performanceunterschied zwischen dem Portfolio und dem Referenzindex wird im Laufe der Zeit nicht nur davon beeinflusst, in welche Anlagen wir investieren, sondern auch davon, in welche wir nicht investieren.

Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir eine Position in Kerry Properties aufgebaut. Kerry ist unserer Einschätzung nach ein chronisch unterbewertetes Immobilienunternehmen mit einem Portfolio hochwertiger Anlageimmobilien in Hongkong und auf dem chinesischen Festland sowie einem Logistikengagement. Als wir die Position eröffneten, lag der Kurs der Aktie bei einem Abschlag von mehr als 50 % zum Nettoinventarwert. Das Unternehmen hat Maßnahmen ergriffen, um diesen Abschlag zu verringern, indem es Vermögenswerte, die nicht zum Kerngeschäft gehören, veräußert und in jüngster Zeit eine Sonderdividende gezahlt sowie ein Aktienrückkaufprogramm gestartet hat. Wir sind der Meinung, dass die Vorteile einer Beteiligung bei den derzeitigen Bewertungsniveaus besonders überzeugend sind.

Wir haben darüber hinaus eine Position am Flughafen Hainan Meilan ausgeweitet. Der Flughafen auf Hainan (dem Hauptreiseziel in China) wurde kürzlich ausgebaut. Die Aktien des Flughafens Hainan Meilan waren aufgrund der Auswirkungen der COVID-19 auf

den Urlaubsreiseverkehr schwach, aber wir glauben, dass der Flughafen längerfristig von einer strukturellen Zunahme des steigenden Inlandsreiseverkehrs und einer Verlagerung zur Förderung der inländischen Duty-Free-Umsätze profitieren wird.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums haben wir Positionen in Brambles und Miniso aufgebaut. Brambles ist ein australischer Logistikdienstleister mit einer beherrschenden Stellung im Einzelhandel. Als die Aktien des Unternehmens abverkauft wurden, nutzten wir die Gelegenheit, um angesichts der digitalen Strategie des Unternehmens, die unserer Meinung nach das Potenzial hat, die Kapital- und Betriebseffizienz erheblich zu verbessern, zu einem attraktiven Einstiegspreis zu investieren.

Miniso ist ein Discounter, der in China und außerhalb seines Heimatmarktes schnell wächst. Die moderne Logistik von Miniso bietet einen enormen Wettbewerbsvorteil in einem Sektor, in dem die Wettbewerbsfähigkeit der Betriebskosten entscheidend für den Erfolg ist.

Wir haben zudem eine Position in Dongyue aufgebaut, einem spezialisierten chinesischen Umweltunternehmen, das eine Schlüsselkomponente für Hersteller von Solar- und Elektrofahrzeugen liefert. Angesichts der sehr starken strukturellen Nachfrage erwarten wir bei Dongyue ein robustes Gewinnwachstum. Wir haben den starken Abverkauf, der mit einem allgemeinen Anstieg der Risikoaufschläge am Markt einherging, genutzt, um eine Position bei diesem Titel aufzubauen.

Zu den Positionen, die während des Berichtszeitraums aufgelöst wurden, gehören QBE Insurance und China Resources Power. Wir haben QBE angesichts der Erholung des Aktienkurses als Reaktion auf höhere Versicherungstarife und die Hoffnung auf höhere Zinssätze verkauft. Wir verstehen die kurzfristig positiven zyklischen Aussichten für QBE, sind aber weiterhin besorgt über die längerfristigen strukturellen Aussichten für den Versicherer.

Die Position des Fonds in China Resources Power haben wir Anfang 2022 aufgelöst. Der Wert dieser Position hat sich im Jahr 2021 mehr als verdreifacht. Der ursprüngliche Grund für unsere Investition war, dass der Markt das Engagement und den Erfolg des Unternehmens bei der Abkehr von der Kohleverstromung hin zu einer stärkeren Ausrichtung auf erneuerbare Energien übersehen hat. Im Laufe des Jahres 2021 wurde der Markt zunehmend auf diese positive Entwicklung aufmerksam und infolgedessen wurde die Bewertung von China Resources Power weniger attraktiv.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wir haben uns von Positionen in Greatview und GT Capital getrennt, vor allem weil wir bessere Möglichkeiten sahen, das Kapital anderswo in der Region einzusetzen. Darüber hinaus haben wir Daqo, einen Hersteller von Polysilizium, verkauft. Wir sehen zwar eine starke strukturelle Nachfrage nach Solarmodulen, glauben aber, dass neue geplante Polysilizium-Kapazitäten die zukünftigen Gewinne der Branche erheblich drücken werden.

## Ausblick

Unsere Strategie bleibt dieselbe: Wir bauen ein Portfolio aus esoterischen Aktien auf, bei denen wir glauben, dass wir einen besseren Blick auf die Risikobewertung haben. Kerry Properties beispielsweise ist ein Titel, den wir seit vielen Jahren über eine Reihe verschiedener Immobilienzyklen in Hongkong verfolgen. Wir sind der Ansicht, dass wir eine interessante Perspektive zur Bewertung der Aktie haben und verstehen, was die Stimmung in diesen Zeiträumen beeinflusst hat.

Autohome ist ein neuerer Titel für uns, aber wir mögen die Geschäftsmerkmale und den Schutzwall, den das Unternehmen errichtet hat, und wir sind der Meinung, dass wir nützliche Erfahrungen bei der Navigation von „Risikophasen“ in China haben. Sowohl Kerry Properties als auch Autohome sind gute Beispiele für esoterische Titel, die in den kommenden zwei bis drei Jahren durchaus erfolgreich sein können.

Wie wir bereits in unserem letzten Jahresbericht erwähnt haben, haben wir die Schwächephasen in China genutzt, um mit Bedacht Positionen in bestehenden Kernwerten und auch in neuen Titeln aufzubauen, bei denen wir bewährte Geschäftsmodelle, hohe Schutzwälle und starke Bilanzen sehen und bei denen wir die Bewertungen für attraktiv halten. Wir haben zwar einige Engagements in China hinzugenommen, aber das Portfoliorisiko wird nach wie vor von esoterischen, aktienspezifischen Bottom-up-Risiken dominiert, und wir achten darauf, dass nicht ein Thema oder ein korrelierter Trend das Gesamtportfoliorisiko dominiert.

Wir sind uns auch der geopolitischen Belastungen bewusst, die sich derzeit auf die globalen Märkte auswirken. Die direkten wirtschaftlichen Auswirkungen auf unsere Portfoliounternehmen sind begrenzt, aber indirekte Auswirkungen auf Verbraucher und Unternehmen durch höhere Vorleistungskosten und Inflation werden die wirtschaftliche Aktivität im Laufe des Jahres 2022 wahrscheinlich dämpfen, wobei dieser Gegenwind nur teilweise durch eine allmähliche Wiederaufnahme der wirtschaftlichen Aktivität in der Region nach COVID-19 ausgeglichen wird.

Aus der Marktperspektive bieten solche Episoden, die oft durch starke Stimmungsschwankungen gekennzeichnet sind, typischerweise Chancen für die Aktienausswahl. Dennoch sind wir in Zeiten wie diesen darauf bedacht, den Großteil unseres Portfolios auf liquide Standardwerte zu konzentrieren, damit wir in der Lage sind, schnell zu handeln, um Chancen zu nutzen, sollten sie sich ergeben.

## David Perrett

### Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>224.440</b>	<b>99,65</b>	<b>101,75</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,51</b>
<b>Kanada</b>	<b>2.558</b>	<b>1,14</b>	<b>1,05</b>
138.824 Cenovus Energy	2.070	0,92	
49.178 Cenovus Energy Warrants 01/01/2026	488	0,22	
<b>Australien</b>	<b>26.636</b>	<b>11,83</b>	<b>10,30</b>
440.962 Amcor	5.043	2,24	
166.043 Australia & New Zealand Banking	3.115	1,38	
143.204 BHP	4.820	2,14	
123.693 BlueScope Steel	1.806	0,80	
230.883 Brambles	1.649	0,73	
7.752 CSL	1.454	0,65	
914.023 Mesoblast	719	0,32	
206.485 National Australia Bank	4.301	1,91	
384.948 Stockland REIT	1.145	0,51	
125.618 Woodside Petroleum	2.584	1,15	
<b>China</b>	<b>50.563</b>	<b>22,45</b>	<b>23,24</b>
395.876 Alibaba	5.226	2,32	
78.633 Autohome ADR	2.332	1,03	
8.848 Baidu ADR	1.336	0,59	
1.679.800 Baoshan Iron & Steel	1.920	0,85	
6.002.000 CGN Power	1.690	0,75	
8.690.000 China Construction Bank	6.508	2,89	
1.630.000 China Telecom	624	0,28	
1.305.000 Dongyue	1.882	0,84	
1.895.000 GF Securities	2.831	1,26	
546.000 Hainan Meilan International Airport	1.507	0,67	
1.206.400 Huatai Securities	1.968	0,87	
55.814 Huazhu ADR	2.288	1,02	
72.769 JD.com	2.577	1,14	
32.567 JD.com ADR	2.319	1,03	
83.637 KE ADR	1.580	0,70	
38.100 Meituan	833	0,37	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>China (Fortsetzung)</b>			
149.525 MINISO ADR	1.274	0,57	
223.000 Ping An Insurance Group Company of China	1.715	0,76	
4.097.000 Sinopec Engineering	1.949	0,86	
1.335.000 TravelSky Technology	2.513	1,12	
1.226.000 Weichai Power	2.070	0,92	
2.330.400 Yangzijiang Shipbuilding	2.369	1,05	
23.758 Zai Lab ADR	1.252	0,56	
<b>Hongkong</b>	<b>26.135</b>	<b>11,60</b>	<b>13,57</b>
430.800 AIA	4.471	1,98	
193.000 China Mobile	1.300	0,58	
1.120.000 China Unicom Hong Kong	592	0,26	
306.850 CK Hutchison	2.149	0,95	
257.500 HUTCHMED <sup>a</sup>	1.408	0,63	
46.047 HUTCHMED ADR	1.230	0,55	
698.000 Kerry Properties	1.913	0,85	
384.000 Sun Hung Kai Properties	4.460	1,98	
160.300 Tencent	8.612	3,82	
<b>Indien</b>	<b>16.561</b>	<b>7,35</b>	<b>7,53</b>
46.266 Cartrade Tech	330	0,15	
187.374 Housing Development Finance	5.869	2,60	
390.416 ICICI Bank	3.847	1,71	
138.044 Reliance Industries	4.315	1,91	
117.820 Tech Mahindra	2.200	0,98	
<b>Indonesien</b>	<b>3.765</b>	<b>1,67</b>	<b>1,24</b>
7.025.700 Bank Mandiri	3.765	1,67	
<b>Philippinen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,98</b>
<b>Singapur</b>	<b>15.121</b>	<b>6,71</b>	<b>6,09</b>
173.086 DBS	4.312	1,91	
10.728.468 Ezion Warrants 16/04/2023 <sup>b</sup>	0	0,00	
2.692.600 Genting Singapore	1.527	0,68	
3.844.800 Japfa	1.671	0,74	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Singapur (Fortsetzung)</b>			
6.010.200 NetLink NBN Trust	4.228	1,88	
651.800 SATS	1.901	0,84	
400.000 Vertex Technology Acquisition	1.482	0,66	
<b>Südkorea</b>	<b>33.086</b>	<b>14,69</b>	<b>13,99</b>
75.435 Hana Financial	3.052	1,36	
69.267 KB Financial	3.433	1,52	
6.724 NAVER	1.776	0,79	
222.436 Samsung Electronics	13.339	5,92	
13.373 Samsung Fire & Marine Insurance	2.113	0,94	
31.574 Shinhan Financial	1.025	0,46	
47.379 SK Hynix	4.867	2,16	
26.326 SK Square	1.220	0,54	
49.789 SK Telecom	2.261	1,00	
<b>Taiwan</b>	<b>25.687</b>	<b>11,40</b>	<b>11,05</b>
287.220 Delta Electronics	2.520	1,12	
361.000 Hon Hai Precision Industry	1.326	0,59	
47.000 MediaTek	1.811	0,80	
847.000 Taiwan Cement	1.429	0,63	
802.178 Taiwan Semiconductor Manufacturing	17.254	7,66	
1.523.000 Yuanta Financial	1.347	0,60	
<b>Thailand</b>	<b>5.157</b>	<b>2,29</b>	<b>2,28</b>
609.900 Bangkok Bank	2.604	1,16	
511.900 Kasikornbank	2.553	1,13	
<b>Bermudas</b>	<b>18.390</b>	<b>8,17</b>	<b>9,92</b>
237.000 CK Infrastructure	1.471	0,66	
6.664.255 COSCO SHIPPING Ports	5.456	2,42	
14.105.000 Pacific Basin Shipping	7.475	3,32	
10.688.000 Sinopec Kantons	3.988	1,77	
<b>Israel</b>	<b>781</b>	<b>0,35</b>	<b>0,00</b>
121.826 Arbe Robotics	781	0,35	
<b>Anlagebestand</b>	<b>224.440</b>	<b>99,65</b>	<b>101,75</b>

# Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
Geldnahe Mittel	748	0,33	0,37
<b>Geldmarktfonds mit „AAA“ -Rating<sup>c</sup></b>	<b>748</b>	<b>0,33</b>	<b>0,37</b>
748.000 Northern Trust Global Fund – US-Dollar	748	0,33	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>225.188</b>	<b>99,98</b>	<b>102,12</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>50</b>	<b>0,02</b>	<b>(2,12)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>225.238</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup> AIM-Notierung.

<sup>b</sup> Ausgesetzt.

<sup>c</sup> Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	1.000 USD
Hainan Meilan International Airport	1.887
Zai Lab ADR	1.847
Kerry Properties	1.832
BlueScope Steel	1.814
Brambles	1.731
Dongyue	1.706
Baoshan Iron & Steel	1.668
Genting Singapore	1.603
Vertez Technology-Akquisition	1.501
MINISO ADR	1.495
Sonstige Zukäufe	13.255
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>30.339</b>

Größte Verkäufe	1.000 USD
China Resources Power	3.519
Pacific Basin Shipping	2.968
GT Capital	2.414
Vtech	2.250
Far East Horizon	1.934
Cenovus Energy	1.831
Greatview Aseptic Packaging	1.719
Chongqing Rural Commercial Bank	1.696
HollySys Automation Technologies	1.407
HK inno N	1.247
Sonstige Verkäufe	15.910
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>36.895</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Pprospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22	31.08.21	31.08.20
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	225.238	241.065	191.438

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

August 1996 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

Vor dem 30. Juni 2011 war die Benchmark der MSCI AC Far East Ex Japan Index. Seitdem ist die Benchmark der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Mit Änderung des Anlageziels des Fonds veränderte sich auch der Vergleichsindex des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird im obigen Diagramm die Performance seit Änderung des Anlageziels des Fonds dargestellt.

# Finanzielle Eckdaten

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondspersformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils- klasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-2,9	+6,2	+4,2	+8,7
Klasse „I“	-2,7	+6,7	+4,8	+8,3
Klasse „R“	-2,8	+6,5	+4,5	+8,0
Klasse „X“	-2,9	+6,2	+4,2	+13,2

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

- Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

## Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach

# Finanzielle Eckdaten

dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliokosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliokosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktions-kosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,05	0,06	0,09	0,07
Steuern	0,06	0,07	0,14	0,09
Kosten vor Verwässerungs-anpassungen	0,11	0,13	0,23	0,16
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,10	0,11	0,21	0,14
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,22	0,28	0,22	0,24

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	1.558,37	1.272,93	1.364,88
Rendite vor Betriebsgebühren	(34,94)	346,24	(36,69)
Betriebsgebühren	(10,35)	(21,15)	(18,97)
Rendite nach Betriebsgebühren	(45,29)	325,09	(55,66)
Ausschüttungen	entf.	(39,65)	(36,29)
Abschluss-NIW	1.513,08	1.558,37	1.272,93
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,80	1,96	3,00
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,34)	(0,20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,75	1,62	2,80
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,35	1,39	1,45
Rendite nach Gebühren	-2,91	+25,54	-4,08
Historische Rendite	2,76	2,51	2,87
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	129.837	138.377	115.793
Abschluss-NIW (in %)	57,64	57,40	60,49
Anzahl der Anteile	6.406.363	6.448.963	6.837.704
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.592,73	1.616,52	1.469,16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.495,50	1.257,08	1.046,84

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.800,44	2.230,99	2.325,87
Rendite vor Betriebsgebühren	(63,20)	606,50	(62,57)
Betriebsgebühren	(18,59)	(37,05)	(32,31)
Rendite nach Betriebsgebühren	(81,79)	569,45	(94,88)
Ausschüttungen	entf.	(32,81)	(30,94)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	32,81	30,94
Abschluss-NIW	2.718,65	2.800,44	2.230,99
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,44	3,43	5,11
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,08)	(0,60)	(0,34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,36	2,83	4,77
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,35	1,39	1,45
Rendite nach Gebühren	-2,92	+25,52	-4,08
Historische Rendite	1,27	1,16	1,40
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	17.253	19.060	16.313
Abschluss-NIW (in %)	7,66	7,91	8,52
Anzahl der Anteile	473.799	494.299	549.629
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.861,79	2.832,85	2.503,54
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.687,08	2.202,95	1.783,87

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	1.816,37	1.476,96	1.575,67
Rendite vor Betriebsgebühren	(40,79)	402,36	(42,35)
Betriebsgebühren	(8,50)	(16,82)	(14,35)
Rendite nach Betriebsgebühren	(49,29)	385,54	(56,70)
Ausschüttungen	entf.	(46,13)	(42,01)
Abschluss-NIW	1.767,08	1.816,37	1.476,96
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,94	2,29	3,47
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,40)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,89	1,89	3,24
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	0,95	0,95
Rendite nach Gebühren	-2,71	+26,10	-3,60
Historische Rendite	2,75	2,51	2,86
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	22.144	23.443	12.379
Abschluss-NIW (in %)	9,83	9,72	6,47
Anzahl der Anteile	935.554	937.354	630.023
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.858,45	1.880,04	1.699,38
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.746,47	1.458,70	1.211,93

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs	Jahr	Jahr
	Monate zum	zum	zum
	28.02.22	31.08.21	31.08.20
	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	2.196,01	1.741,45	1.806,50
Rendite vor Betriebsgebühren	(49,68)	474,39	(48,62)
Betriebsgebühren	(10,27)	(19,83)	(16,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	(59,95)	454,56	(65,05)
Ausschüttungen	entf.	(34,81)	(32,38)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	34,81	32,38
Abschluss-NIW	2.136,06	2.196,01	1.741,45
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,13	2,69	3,97
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,07)	(0,47)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,06	2,22	3,71
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	0,95	0,95
Rendite nach Gebühren	-2,73	+26,10	-3,60
Historische Rendite	1,72	1,57	1,87
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	35.251	37.531	28.515
Abschluss-NIW (in %)	15,65	15,57	14,89
Anzahl der Anteile	1.232.043	1.241.243	1.230.845
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.246,35	2.216,46	1.948,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.110,99	1.719,73	1.389,45

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs	Jahr	Jahr
	Monate zum	zum	zum
	28.02.22	31.08.21	31.08.20
	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	179,15	146,04	156,20
Rendite vor Betriebsgebühren	(4,02)	39,76	(4,20)
Betriebsgebühren	(1,06)	(2,10)	(1,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	(5,08)	37,66	(6,00)
Ausschüttungen	entf.	(4,55)	(4,16)
Abschluss-NIW	174,07	179,15	146,04
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,23	0,34
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,04)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,19	0,32
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,20	1,20	1,20
Rendite nach Gebühren	-2,84	+25,79	-3,84
Historische Rendite	2,76	2,51	2,87
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	1.228	1.304	880
Abschluss-NIW (in %)	0,55	0,54	0,46
Anzahl der Anteile	526.666	528.666	452.687
Höchster Anteilspreis (GBP p)	183,18	185,68	168,30
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	172,05	144,23	119,97

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs	Jahr	Jahr
	Monate zum	zum	zum
	28.02.22	31.08.21	31.08.20
	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	214,74	170,73	177,55
Rendite vor Betriebsgebühren	(4,85)	46,46	(4,78)
Betriebsgebühren	(1,27)	(2,45)	(2,04)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6,12)	44,01	(6,82)
Ausschüttungen	entf.	(2,90)	(2,77)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,90	2,77
Abschluss-NIW	208,62	214,74	170,73
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,11	0,26	0,39
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,05)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,21	0,36
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,20	1,20	1,20
Rendite nach Gebühren	-2,85	+25,78	-3,84
Historische Rendite	1,47	1,34	1,64
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	10.431	11.216	8.761
Abschluss-NIW (in %)	4,63	4,65	4,58
Anzahl der Anteile	3.733.007	3.793.375	3.857.130
Höchster Anteilspreis (GBP p)	219,53	217,05	191,30
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	206,19	168,60	136,37

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs	Jahr	Jahr
	Monate zum	zum	zum
	28.02.22	31.08.21	31.08.20
	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	1.556,27	1.271,21	1.363,03
Rendite vor Betriebsgebühren	(34,90)	345,77	(36,64)
Betriebsgebühren	(10,34)	(21,11)	(18,94)
Rendite nach Betriebsgebühren	(45,24)	324,66	(55,58)
Ausschüttungen	entf.	(39,60)	(36,24)
Abschluss-NIW	1.511,03	1.556,27	1.271,21
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,80	1,95	3,00
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,34)	(0,20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,75	1,61	2,80
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,35	1,39	1,45
Rendite nach Gebühren	-2,91	+25,54	-4,08
Historische Rendite	2,76	2,51	2,87
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	6.432	7.091	6.326
Abschluss-NIW (in %)	2,86	2,94	3,30
Anzahl der Anteile	317.811	330.911	374.059
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.590,58	1.614,34	1.467,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.493,48	1.255,38	1.045,42

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.774,22	2.210,11	2.304,11
Rendite vor Betriebsgebühren	(62,60)	600,83	(61,91)
Betriebsgebühren	(18,42)	(36,72)	(32,09)
Rendite nach Betriebsgebühren	(81,02)	564,11	(94,00)
Ausschüttungen	entf.	(32,50)	(30,65)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	32,50	30,65
Abschluss-NIW	2.693,20	2.774,22	2.210,11
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,43	3,40	5,08
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,08)	(0,59)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,35	2,81	4,75
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,10	0,11	0,21
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,35	1,39	1,45
Rendite nach Gebühren	-2,92	+25,52	-4,08
Historische Rendite	1,27	1,16	1,40
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	2.662	3.043	2.471
Abschluss-NIW (in %)	1,18	1,26	1,29
Anzahl der Anteile	73.783	79.683	84.050
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.835,00	2.806,34	2.480,11
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.661,93	2.182,34	1.767,17

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(14.281)		53.476
Erlöse	2.850		2.041	
Aufwendungen	(1.447)		(1.090)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1.403		951	
Besteuerung	(348)		(399)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		1.055		552
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(13.226)</b>		<b>54.028</b>
Ertragsausgleich		(17)		(61)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(13.243)</b>		<b>53.967</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>241.065</b>		<b>191.438</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	2.656		1.838	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(5.253)		(11.145)	
		(2.597)		(9.307)
Verwässerungsanpassungen		12		32
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens aus Anlagetätigkeit (siehe oben)		(13.243)		53.967
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		0
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>225.238</b>		<b>236.130</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 1.000 USD	31. August 2021 1.000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	224.440	245.274
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	2.024	1.223
Barbestand und Bankguthaben	838	1.345
Geldnahe Mittel	748	900
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>228.050</b>	<b>248.742</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(4.330)
Sonstige Verbindlichkeiten	(2.812)	(2.933)
Latente Steuerrückstellung	0	(414)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(2.812)</b>	<b>(7.677)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>225.238</b>	<b>241.065</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Der Fonds zielt darauf ab, die Wertentwicklung des FTSE World Europe ex UK Index vor Abzug der laufenden Kosten nachzubilden.

Die von den Anteilseignern erzielte Rendite wird durch die Gebühren gemindert.

## Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, in die Bestandteile des Indexes zu investieren. Der Fonds tätigt normalerweise Direktanlagen.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch direkt oder über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschliesslich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere, Barmittel und geldnahe Instrumente investieren.

Der Fonds kann andere übertragbare Wertpapiere und andere Finanzinstrumente halten, wenn diese als Folge einer Anlage in einen Indexbestandteil gehalten werden. Der Fonds kann in Wertpapiere investieren, die Bestandteil des Indexes sind oder werden könnten.

Der Fonds darf Derivate nur für ein effizientes Portfoliomanagement und zur Absicherung einsetzen.

## Anlageansatz

Der Fonds verwendet ein geschichtetes Stichprobenverfahren, um den Index nachzubilden, und hält daher möglicherweise nicht alle Indexbestandteile.

Der Fonds wird in der Regel alle größten Wertpapiere des Index sowie eine Auswahl der verbleibenden kleineren Wertpapiere halten, um sicherzustellen, dass die Kapitalisierungs-, Sektor- und Branchengewichtungen des Fonds mit den Indexgewichtungen übereinstimmen.

Die Verwendung eines geschichteten Stichprobenverfahrens kann die Fähigkeit des Fonds beeinträchtigen, den Index nachzubilden. Es gibt viele Faktoren, die den Index nicht beeinflussen, sich aber auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken, wie z. B. Transaktionskosten, Aufwendungen und Illiquidität eines Wertpapiers. Zahlungsströme, einschließlich Erträge und Ausschüttungen, die in den und aus dem Fonds fließen, können sich aufgrund der Handelsspannen und Maklerprovisionen, die anfallen, ebenfalls auf die Performance auswirken, wenn der Fonds neu gewichtet wird. Darüber hinaus sind die Bestandteile des Index

nicht starr, er wird vierteljährlich neu gewichtet, und es kann einige Zeit dauern, bis der Fonds alle Änderungen widerspiegelt.

Die Tracking-Methode (eine Kombination aus der geschichteten Stichprobenmethode und dem Einsatz von Derivaten, wenn dies für ein kurzfristiges effizientes Portfoliomanagement erforderlich ist) führt zu keinem Kontrahentenrisiko.

Der Tracking Error zwischen der Performance des Fonds (vor Abzug der laufenden Kosten) und des Index wird unter normalen Umständen voraussichtlich bis zu 0,5 % pro Jahr betragen.

## Benchmark

Benchmark: FTSE World Europe ex UK Index.

Der Fonds wird passiv verwaltet. Der Index wird als Ziel-Benchmark verwendet, da der Fonds darauf abzielt, die Wertentwicklung des Indexes nachzubilden.

Obwohl die Positionen des Fonds überwiegend oder vollständig aus Bestandteilen der Benchmark bestehen, können die im Fonds gehaltenen Gewichtungen von den Gewichtungen der Bestandteile der Benchmark abweichen.

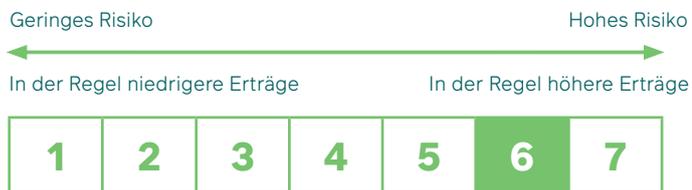
Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

## Risikoprofil

Der Fonds soll die Wertentwicklung des FTSE World Europe ex UK Index abbilden, der eine breite Streuung der Aktien europäischer Unternehmen repräsentiert. Seine Performance spiegelt daher die Kursvolatilität des europäischen Aktienmarktes und die Performance der einzelnen Unternehmen wider. Der Fonds wird in der Regel ca. 450 Aktien halten, darunter die größten 100 Aktien des Index, sowie eine Auswahl der verbleibenden kleineren Aktien, um sicherzustellen, dass die Marktkapitalisierung und die Branchengewichtungen des Fonds mit dem Index übereinstimmen. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Index Tracker Fund soll den FTSE World Europe ex UK Index nachbilden. Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 erzielte die Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ des Fonds eine Rendite von -11,1 %. Der FTSE World Europe ex UK Index verzeichnete hingegen eine Rendite von -11,2 % in Pfund Sterling.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Es gibt mehrere Faktoren, die dazu führen können, dass der Fonds über bestimmte Perioden hinter dem Index zurückbleibt oder ihn übertrifft.

**Timing** – Dies ergibt sich aus der Tatsache, dass der Fonds zur Mittagszeit bewertet wird, während der Index zum Ende des Geschäftstages bewertet wird.

**Fondsgebühren** – Die Gebühren, die wir für die Verwaltung des Fonds erheben, sowie die Kosten, die beim Kauf und Verkauf der zugrunde liegenden Anlagen anfallen, führen dazu, dass die Rendite des Fonds nach

Abzug der Gebühren unter der des Indexes liegt (der die Kosten der Anlage nicht widerspiegelt).

**Swing-Pricing** – Hierbei handelt es sich um eine Verwässerungsanpassung innerhalb des Anteilspreises, die darauf abzielt, bestehende Anteilseigner vor einer Verwässerung der Performance zu schützen, die sich aus Transaktionen zum Kauf oder Verkauf von Anteilen ergibt. Diese Pricing-Methode bewirkt, dass der Einzelpreis vom Mittelpreis nach oben oder unten verschoben wird.

**Tracking-Differenz** – Dies bezieht sich auf die Differenz in der Wertentwicklung, positiv oder negativ, da der Fonds die Zusammensetzung des Index nicht vollständig nachbildet.

Der M&G European Index Tracker Fund bildet die Wertentwicklung des FTSE World Europe ex UK Index mit Hilfe einer Technik namens „Geschichtete Stichprobe“ nach. Dabei handelt es sich um eine zweiteilige Strategie. Erstens enthält das Portfolio die größten europäischen Unternehmen im Index im gleichen Verhältnis wie der Index. Zweitens halten wir Aktien an einigen der übrigen im Index aufgeführten Unternehmen in einer Weise, die die Merkmale des Index widerspiegelt. Unserer Meinung nach ist diese Methode der Indexnachbildung der beste Weg, um die Transaktionskosten des Fonds zu minimieren und ist daher vorteilhaft für die Anteilseigner. Da der Fonds so konzipiert ist, dass er den Index nachbildet, lässt sich seine Gesamtleistung weitgehend durch die Marktentwicklung im Berichtszeitraum erklären.

Es war eine volatile Periode für die europäischen Aktienmärkte und darüber hinaus während der sechs Monate, die den Ausbruch des Krieges auf dem europäischen Kontinent und den damit einhergehenden Verlust von Menschenleben und großes menschliches Leid sahen.

Die Stimmung der Anleger wurde zunächst von den Entwicklungen der laufenden COVID-19-Pandemie und den damit verbundenen Erwartungen an die weltweite wirtschaftliche Erholung getrübt. Auch die Aussicht auf eine steigende Inflation verunsicherte die Marktbeobachter. Zunächst als vorübergehender Faktor betrachtet, wurde die steigende Inflation in vielen Ländern zunehmend als anhaltender angesehen, was die Aussicht auf Zinserhöhungen verstärkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums sorgten die zunehmenden geopolitischen Spannungen und die Feindseligkeiten in der Ukraine für einen drastischen Einbruch an den Aktienmärkten.

Zu Beginn des Berichtszeitraums herrschte aufgrund der Besorgnis über das nachlassende Wirtschaftswachstum und die steigende Inflation Nervosität.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Belastet die Stimmung. Anhaltende Unterbrechungen der Lieferketten im Zuge der Wiederaufnahme der weltweiten Wirtschaftstätigkeit trugen zur Unruhe bei, da Engpässe zu höheren Preisen führten.

Trotz dieser Bedenken legten die Aktienmärkte im Oktober zu, wobei die Unternehmensaktien durch solide Unternehmensgewinne gestützt wurden. Das Aufkommen des hochvirulenten Omikron-Stammes von COVID-19 im November verunsicherte jedoch die Anleger, da sie weitere Lockdowns und mögliche Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum befürchteten. Viele Länder verhängten daraufhin neue Reisebeschränkungen und andere Maßnahmen. Gegen Ende des Jahres schienen sich die Befürchtungen der Anleger hinsichtlich der Omikron-Variante zu verringern, und die europäischen Aktienmärkte schlossen das Jahr im positiven Bereich.

Die gute Stimmung war jedoch nur von kurzer Dauer, da die Anleger darauf spekulierten, dass die USA die Zinssätze zur Eindämmung der hartnäckigen Inflation früher als erwartet anheben würden. Die Bank of England hatte die Zinsen bereits im Dezember erhöht. Die Europäische Zentralbank (EZB) vertrat zunächst die Auffassung, dass strengere Maßnahmen die Konjunkturerholung in der Region verzögern könnten, räumte jedoch in jüngerer Zeit ein, dass sich die Inflationsaussichten verschlechtert hätten. Insbesondere die höheren Energiepreise sorgen für Nervosität.

Zu Beginn des Jahres 2022 standen geopolitische Bedenken im Vordergrund. Die zunehmenden Spannungen zwischen dem Westen und Russland wegen der Ukraine führten zu Unsicherheit und trugen zur Unruhe bei. Gegen Ende des Berichtszeitraums eskalierte die Krise mit dem Einmarsch russischer Truppen in die Ukraine und der anschließenden Verhängung von Wirtschaftssanktionen und anderen Maßnahmen gegen Russland durch den Westen und andere Länder dramatisch.

Was die Wirtschaft der Eurozone anbelangt, so verlangsamte sich das Wachstum im vierten Quartal 2021 im Vergleich zum vorangegangenen Dreimonatszeitraum. Die Wirtschaftstätigkeit wurde durch erneute Lockdowns aufgrund des Auftretens der Omikron-Variante sowie durch anhaltende Störungen der Lieferkette gebremst. Ein Großteil der Bevölkerung in der Region wurde inzwischen geimpft, und einige Maßnahmen wurden gelockert. Unterdessen lag die jährliche Inflationsrate in der Region im Februar 2022 bei 5,9 %, verglichen mit 0,9 % ein Jahr zuvor und 5,1 % im

Vormonat. Der Anstieg war auf höhere Preise für Energie und in geringerem Maße für Nahrungsmittel und andere Faktoren zurückzuführen. Der jüngste Wert liegt deutlich über dem von der EZB angestrebten Niveau von 2 %.

Was die Sektoren anbelangt, so war der Energiesektor in den letzten sechs Monaten der herausragende Wert, was auf die hohen und steigenden Preise zurückzuführen ist. Technologie- und Industriewerte gehörten zu den schwächsten Sektoren, was auf die Sorge um ein langsames Wirtschaftswachstum zurückzuführen ist, während Finanzwerte, Versorger und Konsumgüter in einem fallenden Markt insgesamt relativ gut abschnitten.

## Anlagetätigkeit

Während des Berichtszeitraums gab es verschiedene Kapitalmaßnahmen. Zum Beispiel wurde die Universal Music Group aus dem französischen Massenmediengeschäft Vivendi ausgegliedert und wir erhielten anschließend Anteile an diesem. Ebenso erhielten wir Anteile an der deutschen Firma Daimler Truck, die aus der deutschen Muttergesellschaft Daimler ausgegliedert wurde. In einer weiteren Kapitalmaßnahme hat der schwedische Haushaltsgerätehersteller Electrolux Kapital an die Anteilseigner zurückgezahlt.

Die deutsche Immobilienfirma Deutsche Wohnen, das französische Wasser- und Abfallgeschäft Suez und der schwedische Lebensmitteleinzelhändler ICA Gruppen wurden von der deutschen Immobiliengesellschaft Vonovia, dem französischen Wasser- und Abfallunternehmen Veolia bzw. der schwedischen Murgrona übernommen. Wir haben unsere Aktien den übernehmenden Gesellschaften angedient.

Wir haben auch ein Angebot von Hol dCo II für unsere Beteiligung an der französischen Telekommunikationsdienstleistungsfirma Iliad erhalten – wir haben uns entschieden, unsere Aktie vor Ablauf des Angebots und anschließender Streichung der Aktie aus dem Index am Markt zu verkaufen.

Im September 2021 gab es eine große Anzahl von Neuzugängen zum Index, und Beteiligungen an einer Reihe dieser Unternehmen wurden dem Portfolio hinzugefügt. Konkrete Beispiele sind der niederländische Online-Lebensmittelbestelldienst Just Eat Takeaway, das niederländische Unternehmen BE Semiconductor Industries, das schwedische Kühltechnikunternehmen Beijer, das digitale Dienstleistungs- und Technologieunternehmen Reply mit Hauptsitz in Italien, Valmet, ein finnischer Entwickler und Anbieter von Technologien für die Papier-,

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Zellstoff- und Energieindustrie, das italienische Wasserpumpen- und Hydraulikunternehmen Interpump und das dänische Getränkeunternehmen Royal Unibrew.

Außerdem wurden neue Positionen in bestehenden Indexwerten, dem Telekommunikationsinfrastrukturunternehmen Infrastutture Wireless Italiane und dem italienischen Energie- und Wasserunternehmen A2A, aufgebaut.

Im Gegensatz dazu verließen einige Aktien den Index und wir verkauften anschließend die Bestände. Beispiele hierfür sind der französische Einzelhandelskonzern Casino Guichard-Perrachon, der spanische Aufzugshersteller Zardoya Otis, das französische Ingenieur- und Technologieunternehmen Technip Energies (alle im September 2021) und das spanische Versicherungsunternehmen Linea Directa Aseguradora (Dezember 2021).

Bei weiteren Veräußerungen verkauften wir das französisch-amerikanische Öl- und Gasunternehmen TechnipFMC, das seinen Sitz in die USA verlegt hat, wodurch es für die Aufnahme in den Index und damit in das Portfolio nicht mehr in Frage kommt.

## Ausblick

Trotz ermutigender Anzeichen für die Wirtschaft der Region zu Beginn des Jahres werden die Feindseligkeiten zwischen der Ukraine und Russland sowie die darauf folgenden Sanktionen und anderen Maßnahmen gegen Russland wahrscheinlich zu höheren Energiekosten, finanzieller Unsicherheit und einem Rückgang des Handels mit einem der wichtigsten Handelspartner der Eurozone führen. Diese wiederum dürften die Konjunktur belasten. Auf kurze Sicht dürften die steigenden Energiepreise die bereits hohe Inflation weiter nach oben treiben.

Einige Länder der Eurozone, darunter Deutschland, sind stark von russischen Energielieferungen abhängig, was sich im aktuellen Umfeld als schwierig erweisen könnte. Unterdessen geraten die globalen Lieferketten durch den Konflikt ebenfalls stärker unter Druck.

Die wirtschaftlichen Aussichten sind aufgrund der jüngsten Ereignisse sehr viel unsicherer geworden, was den geldpolitischen Ansatz der EZB zur Bekämpfung der anhaltend hohen Inflation und der erwarteten Verlangsamung der Wirtschaftstätigkeit deutlich schwieriger gestaltet hat.

Die Auswirkungen des Konflikts auf die europäische Wirtschaft und den Aktienmarkt und darüber hinaus sind unklar, und zumindest kurzfristig ist mit einer erheblichen Volatilität an den Aktienmärkten zu rechnen.

## Nigel Booth

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>101.266</b>	<b>99,08</b>	<b>99,60</b>
<b>Österreich</b>	<b>485</b>	<b>0,47</b>	<b>0,49</b>
2.500 ams	34	0,03	
950 Andritz	37	0,04	
4.185 Erste Group Bank	136	0,13	
2.214 OMV	93	0,09	
1.956 Raiffeisen Bank International	29	0,03	
1.652 Telekom Austria	12	0,01	
800 Verbund	82	0,08	
2.113 Voestalpine	62	0,06	
<b>Belgium</b>	<b>2.090</b>	<b>2,05</b>	<b>1,97</b>
411 Ackermans & van Haaren	69	0,07	
2.708 Ageas	116	0,11	
11.877 Anheuser-Busch InBev	667	0,65	
674 Argenx	170	0,17	
1.707 Bruxelles Lambert	156	0,15	
500 Colruyt	18	0,02	
400 Elia	50	0,05	
670 Galapagos	40	0,04	
3.983 KBC	257	0,25	
2.246 Proximus	40	0,04	
150 Sofina	51	0,05	
1.008 Solvay	98	0,10	
757 Telenet	23	0,02	
1.751 UCB	169	0,17	
3.078 Umicore	112	0,11	
1.530 Warehouses De Pauw REIT	54	0,05	
<b>Tschechien</b>	<b>131</b>	<b>0,13</b>	<b>0,10</b>
1.745 CEZ	59	0,06	
1.318 Komerční banka	47	0,05	
7.000 Moneta Money Bank	25	0,02	
<b>Dänemark</b>	<b>5.202</b>	<b>5,09</b>	<b>5,18</b>
137 A.P. Møller – Mærsk	390	0,38	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Dänemark (Fortsetzung)</b>			
2.000 Ambu	32	0,03	
1.474 Carlsberg	188	0,18	
1.642 Chr. Hansen	106	0,10	
1.892 Coloplast	250	0,25	
9.139 Danske Bank	137	0,13	
1.500 Demant	56	0,06	
2.780 DSV	457	0,45	
842 Genmab	253	0,25	
1.900 GN Store Nord	89	0,09	
22.482 Novo Nordisk	2.044	2,00	
2.720 Novozymes	157	0,15	
2.649 Ørsted	294	0,29	
1.374 Pandora	125	0,12	
350 Royal Unibrew	34	0,03	
650 SimCorp	50	0,05	
5.054 Tryg	102	0,10	
14.990 Vestas Wind Systems	438	0,43	
<b>Finnland</b>	<b>2.783</b>	<b>2,72</b>	<b>2,83</b>
2.250 Elisa	111	0,11	
6.514 Fortum	120	0,12	
1.713 Huhtamaki	56	0,05	
4.156 Kesko	108	0,11	
3.300 Kojamo	68	0,07	
5.804 Kone	301	0,29	
7.727 Metso Outotec	58	0,06	
5.850 Nestlé	194	0,19	
81.609 Nokia	388	0,38	
1.479 Nokian Renkaat	24	0,02	
49.751 Nordea Bank	482	0,47	
1.554 Orion	65	0,06	
7.378 Sampo	310	0,30	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Finnland (Fortsetzung)</b>			
8.332 Stora Enso	141	0,14	
7.746 UPM-Kymmene	240	0,23	
1.200 Valmet	37	0,04	
8.213 Wartsila	80	0,08	
<b>Frankreich</b>	<b>21.909</b>	<b>21,44</b>	<b>21,12</b>
3.142 Accor	95	0,09	
443 Aéroports de Paris	55	0,05	
101 Air Liquide	15	0,01	
6.379 Air Liquide (prime de fidélité 2012)	932	0,91	
7.853 Airbus	872	0,85	
3.695 Alstom	82	0,08	
800 Amundi	49	0,05	
1.006 Arkema	116	0,11	
1.477 Atos	47	0,05	
26.901 AXA	638	0,62	
686 BioMérieux	66	0,06	
15.304 BNP Paribas	792	0,78	
10.298 Bolloré	46	0,05	
3.057 Bouygues	97	0,10	
3.850 Bureau Veritas	99	0,10	
2.196 Capgemini	415	0,41	
9.175 Carrefour	163	0,16	
2.656 CNP Assurances	58	0,06	
502 Covivio REIT	36	0,04	
17.845 Crédit Agricole	203	0,20	
8.428 Danone	454	0,44	
340 Dassault Aviation	46	0,05	
9.240 Dassault Systemes	396	0,39	
3.812 Edenred	155	0,15	
4.955 EDF	39	0,04	
3.522 EDF (prime de fidélité 2017)	28	0,03	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Frankreich (Fortsetzung)</b>			
1.065 Eiffage	96	0,09	
149 ENGIE	2	0,00	
22.798 ENGIE (prime de fidélité regd)	320	0,31	
4.059 EssilorLuxottica	626	0,61	
627 Eurazeo	42	0,04	
1.138 Euronext	91	0,09	
1.879 Faurecia	62	0,06	
760 Gecina REIT	86	0,08	
6.041 Getlink	87	0,09	
425 Hermès International	514	0,50	
903 Imerys	34	0,03	
587 Ipsen	61	0,06	
1.052 Kering	648	0,63	
3.192 Klepierre REIT	80	0,08	
26 L'Oréal	9	0,01	
3.416 L'Oréal (prime de fidélité 2012)	1.186	1,16	
1.000 La Française des Jeux	37	0,04	
3.730 Legrand	313	0,31	
3.506 LVMH	2.244	2,20	
2.486 Michelin	298	0,29	
27.516 Orange	298	0,29	
693 Orpea	25	0,02	
2.985 Pernod Ricard	577	0,56	
1.180 Plastic Omnium	22	0,02	
3.325 Publicis	196	0,19	
250 Rémy Cointreau	42	0,04	
2.277 Renault	62	0,06	
5.263 Rexel	101	0,10	
1.768 Rubis	49	0,05	
4.935 Safran	551	0,54	
7.002 Saint-Gobain	380	0,37	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Frankreich (Fortsetzung)</b>			
15.207 Sanofi	1.410	1,38	
340 Sartorius Stedim Biotech	118	0,12	
7.516 Schneider Electric	1.028	1,01	
1.961 SCOR	58	0,06	
353 SEB	45	0,04	
10.589 Société Générale	269	0,26	
1.500 Sodexo (prime de fidélité regd)	112	0,11	
300 SOITEC	43	0,04	
9.108 STMicroelectronics	338	0,33	
779 Teleperformance	257	0,25	
1.357 Thales	140	0,14	
34.093 TotalEnergies	1.553	1,52	
1.264 Ubisoft Entertainment	60	0,06	
3.748 Valeo	72	0,07	
9.278 Veolia Environnement	289	0,28	
6.864 Vinci	641	0,63	
11.402 Vivendi	127	0,12	
621 Wendel	56	0,06	
3.469 Worldline	160	0,16	
<b>Deutschland</b>	<b>17.650</b>	<b>17,27</b>	<b>18,36</b>
2.736 adidas	572	0,56	
5.777 Allianz	1.159	1,13	
19.287 Aroundtown	105	0,10	
1.500 Auto1	18	0,02	
13.250 BASF	758	0,74	
13.915 Bayer	713	0,70	
5.061 Bayerische Motoren Werke	424	0,41	
159 Bayerische Motoren Werke Preference Shares	11	0,01	
900 Bechtle	41	0,04	
1.509 Beiersdorf	135	0,13	
2.285 Brenntag	170	0,17	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>			
500 Carl Zeiss Meditec	69	0,07	
17.101 Commerzbank	129	0,13	
1.614 Continental	121	0,12	
2.443 Covestro	113	0,11	
800 CTS Eventim	50	0,05	
5.761 Daimler Truck	154	0,15	
2.600 Delivery Hero	120	0,12	
28.489 Deutsche Bank	309	0,30	
2.616 Deutsche Börse	398	0,39	
8.356 Deutsche Lufthansa	57	0,06	
13.949 Deutsche Post	618	0,60	
46.782 Deutsche Telekom	738	0,72	
29.907 E.ON	356	0,35	
2.417 Evonik Industries	65	0,06	
2.300 Evotec	59	0,06	
665 Fraport	40	0,04	
5.791 Fresenius	180	0,18	
3.077 Fresenius Medical Care	176	0,17	
374 FUCHS PETROLUB	10	0,01	
1.397 FUCHS PETROLUB Preference Shares	49	0,05	
2.659 GEA	103	0,10	
937 Hannover Rueck	154	0,15	
2.160 HeidelbergCement	121	0,12	
2.255 HelloFresh	107	0,10	
3.780 Henkel Preference Shares	268	0,26	
228 HOCHTIEF	14	0,01	
18.593 Infineon Technologies	559	0,55	
1.101 KION	78	0,08	
1.000 Knorr-Bremse	79	0,08	
1.244 LANXESS	54	0,05	
1.019 LEG Immobilien	117	0,11	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>			
11.523 Mercedes-Benz (ehemals Daimler)	787	0,77	
1.856 Merck	331	0,32	
4.029 METRO	34	0,03	
801 MTU Aero Engines	173	0,17	
1.990 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	487	0,48	
600 Nemetschek	47	0,05	
2.294 Porsche Automobil Preference Shares	201	0,20	
2.425 ProSiebenSat.1 Media	29	0,03	
1.400 Puma	111	0,11	
3.315 QIAGEN	149	0,15	
70 Rational	45	0,04	
500 Rheinmetall	66	0,06	
570 RTL	28	0,03	
8.772 RWE	358	0,35	
15.645 SAP	1.568	1,53	
425 Sartorius Preference Shares	168	0,16	
1.286 Scout24	67	0,07	
10.597 Siemens	1.325	1,30	
5.703 Siemens Energy	121	0,12	
4.000 Siemens Healthineers	227	0,22	
1.842 Symrise	198	0,19	
2.100 TeamViewer	29	0,03	
11.445 Telefónica Deutschland	28	0,03	
7.236 thyssenkrupp	68	0,07	
1.672 Uniper	47	0,05	
2.146 United Internet	65	0,06	
322 Vitesco Technologies	12	0,01	
1.120 Volkswagen	261	0,25	
1.853 Volkswagen Preference Shares	326	0,32	
11.167 Vonovia	521	0,51	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Deutschland (Fortsetzung)</b>			
220 Wacker Chemie	29	0,03	
3.067 Zalando	173	0,17	
<b>Griechenland</b>	<b>274</b>	<b>0,27</b>	<b>0,21</b>
26.395 Alpha Services and Holdings	32	0,03	
3.141 FF <sup>a</sup>	0	0,00	
2.568 Hellenic Petroleum	18	0,02	
4.617 Hellenic Telecommunications Organization	83	0,08	
1.807 JUMBO	23	0,02	
12.171 National Bank of Greece	40	0,04	
3.851 OPAP	49	0,05	
3.500 Public Power	29	0,03	
<b>Ungarn</b>	<b>194</b>	<b>0,19</b>	<b>0,24</b>
5.015 MOL Hungarian Oil & Gas	33	0,03	
3.463 OTP Bank	123	0,12	
2.103 Richter Gedeon	38	0,04	
<b>Irland</b>	<b>476</b>	<b>0,47</b>	<b>0,52</b>
12.064 AIB	27	0,03	
3.306 Glanbia	41	0,04	
16.490 Beschluss der irischen Bank <sup>a</sup>	0	0,00	
2.117 Kerry	223	0,22	
2.161 Kingspan	185	0,18	
<b>Italien</b>	<b>4.838</b>	<b>4,73</b>	<b>4,31</b>
25.000 A2A	40	0,04	
1.500 Amplifon	57	0,06	
17.930 Assicurazioni Generali	314	0,31	
7.115 Atlantia	116	0,11	
5.215 Banca Mediolanum	38	0,04	
1.563 Buzzi Unicem	26	0,02	
13.834 CNH Industrial	172	0,17	
1.000 De' Longhi	28	0,03	
400 DiaSorin	53	0,05	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Italien (Fortsetzung)</b>			
112.838 Enel	734	0,72	
35.310 Eni	482	0,47	
1.658 EXOR	110	0,11	
1.717 Ferrari	323	0,32	
8.187 FinecoBank	120	0,12	
12.000 Hera	41	0,04	
5.000 Infrastrutture Wireless Italiane	46	0,04	
700 Interpump	34	0,03	
233.912 Intesa Sanpaolo	539	0,53	
6.526 Italgas	37	0,04	
2.766 Iveco	20	0,02	
5.096 Leonardo	41	0,04	
7.809 Mediobanca	72	0,07	
2.934 Moncler	153	0,15	
8.300 Nexi	101	0,10	
7.706 Pirelli	37	0,04	
5.000 Poste Italiane	50	0,05	
3.982 Prysmian	118	0,11	
1.519 Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	67	0,06	
300 Reply	44	0,04	
32.632 Snam	161	0,16	
145.178 Telecom Italia	54	0,05	
119.508 Telecom Italia Savings Shares	44	0,04	
6.165 Tenaris	71	0,07	
22.884 Terna	165	0,16	
29.754 UniCredit	330	0,32	
<b>Luxemburg</b>	<b>154</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>
1.700 Eurofins Scientific	154	0,15	
<b>Niederlande</b>	<b>9.735</b>	<b>9,52</b>	<b>10,32</b>
1.400 Aalberts	67	0,06	
6.736 ABN AMRO Bank	79	0,08	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Niederlande (continued)</b>			
404 Adyen	740	0,72	
26.816 Aegon	117	0,11	
2.788 Akzo Nobel	234	0,23	
8.391 ArcelorMittal	227	0,22	
634 ASM International	178	0,17	
5.533 ASML	3.176	3,11	
1.816 ASR Nederland	69	0,07	
1.000 Besi	73	0,07	
7.000 Davide Campari-Milano	67	0,07	
2.393 DSM	395	0,39	
1.281 Heineken	92	0,09	
3.750 Heineken (Kotierung in Amsterdam)	336	0,33	
700 IMCD	101	0,10	
55.452 ING	566	0,55	
1.000 JDE Peet's	29	0,03	
2.450 Just Eat Takeaway.com	84	0,08	
13.356 Koninklijke Ahold Delhaize	361	0,35	
50.352 KPN	153	0,15	
4.280 NN	182	0,18	
13.256 Philips	398	0,39	
12.351 Prosus	659	0,64	
1.718 Randstad	102	0,10	
2.000 Signify	88	0,09	
27.917 Stellantis	442	0,43	
2.010 Unibail-Rodamco-Westfield REIT	133	0,13	
11.402 Universal Music	224	0,22	
1.161 Vopak	37	0,04	
3.619 Wolters Kluwer	326	0,32	
<b>Norwegen</b>	<b>1.587</b>	<b>1,55</b>	<b>1,36</b>
3.076 Adevinta	28	0,03	
14.396 DNB Bank	281	0,28	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Norwegen (Fortsetzung)</b>			
14.355 Equinor	406	0,40	
2.895 Gjensidige Forsikring	63	0,06	
3.200 Leroy Seafood	25	0,02	
6.327 Mowi	143	0,14	
16.352 Norsk Hydro	138	0,14	
11.741 Orkla	96	0,09	
2.000 Scatec	25	0,02	
1.051 Schibsted „A“-Aktien	26	0,03	
2.013 Schibsted „B“-Aktien	45	0,04	
9.431 Telenor	121	0,12	
1.600 TOMRA Systems	66	0,06	
2.771 Yara International	124	0,12	
<b>Polen</b>	<b>565</b>	<b>0,55</b>	<b>0,65</b>
5.200 Allegro	34	0,03	
2.120 Bank Polska Kasa Opieki	53	0,05	
1.096 CD Projekt	39	0,04	
3.000 InPost	16	0,02	
2.335 KGHM Polska Miedź	80	0,08	
22 LPP	42	0,04	
35.447 PGNiG	42	0,04	
4.617 PKN Orlen	69	0,07	
12.046 PKO Bank Polski	104	0,10	
8.031 PZU	54	0,05	
480 Santander Bank Polska	32	0,03	
<b>Portugal</b>	<b>320</b>	<b>0,31</b>	<b>0,29</b>
40.008 EDP - Energias de Portugal	173	0,17	
7.816 Galp Energia	76	0,07	
3.706 Jerónimo Martins	71	0,07	
<b>Spanien</b>	<b>5.024</b>	<b>4,92</b>	<b>4,79</b>
455 Acciona	68	0,07	
3.382 ACS Actividades de Construcción y Servicios	72	0,07	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Spanien (Fortsetzung)</b>			
982 Aena	141	0,14	
5.929 Amadeus IT	350	0,34	
92.783 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	481	0,47	
243.821 Banco Santander	717	0,70	
10.644 Bankinter	54	0,05	
62.061 CaixaBank	182	0,18	
8.776 Cellnex Telecom	364	0,36	
3.000 EDP Renovaveis	64	0,06	
3.071 Enagas	57	0,06	
4.860 Endesa	95	0,09	
6.912 Ferrovial	167	0,16	
4.553 Grifols	74	0,07	
85.585 Iberdrola	858	0,84	
15.278 Inditex	350	0,34	
4.000 Inmobiliaria Colonial Socimi REIT	30	0,03	
17.345 Mapfre	30	0,03	
6.730 Merlin Properties REIT	67	0,07	
3.556 Naturgy Energy	84	0,08	
6.497 Red Electrica	114	0,11	
18.195 Repsol	212	0,21	
2.967 Siemens Gamesa Renewable Energy	60	0,06	
77.911 Telefónica	333	0,33	
<b>Schweden</b>	<b>6.887</b>	<b>6,74</b>	<b>7,45</b>
4.229 Alfa Laval	120	0,12	
12.963 Assa Abloy	301	0,29	
13.702 Atlas Copco	623	0,61	
3.400 Beijer Ref	45	0,04	
3.522 Boliden	139	0,14	
3.900 Castellum	76	0,07	
3.232 Electrolux	51	0,05	
5.000 Elekta	38	0,04	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Schweden (Fortsetzung)</b>			
14.068 Epiroc	238	0,23	
3.800 EQT	110	0,11	
44.116 Ericsson	367	0,36	
8.821 Essity	203	0,20	
2.050 Evolution	205	0,20	
1.410 Fastighets Balder	77	0,08	
3.000 Getinge	104	0,10	
12.773 Hennes & Mauritz	186	0,18	
25.851 Hexagon	305	0,30	
800 Holmen	35	0,03	
6.957 Husqvarna	73	0,07	
5.442 Industrivarden	133	0,13	
4.000 Indutrade	77	0,08	
1.571 Investment AB Latour	39	0,04	
34.032 Investor	608	0,59	
3.580 Kinnevik	79	0,08	
1.098 L E Lundbergföretagen	47	0,05	
3.000 Lifco	60	0,06	
2.765 Lundin Energy	90	0,09	
16.000 Nibe Industrier	125	0,12	
1.500 Saab	40	0,04	
2.000 Sagax	48	0,05	
15.783 Sandvik	303	0,30	
4.722 Securitas	49	0,05	
6.000 Sinch	44	0,04	
21.045 Skandinaviska Enskilda Banken	207	0,20	
5.626 Skanska	111	0,11	
5.877 SKF	95	0,09	
8.611 Svenska Cellulosa	127	0,12	
21.799 Svenska Handelsbanken	182	0,18	
3.046 Sweco	37	0,04	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Schweden (Fortsetzung)</b>			
14.053 Swedbank	199	0,19	
22.230 Swedish Match	144	0,14	
2.900 Swedish Orphan Biovitrum	52	0,05	
7.139 Tele2	84	0,08	
38.719 Telia	129	0,13	
3.888 Trelleborg	68	0,07	
24.495 Volvo	414	0,40	
<b>Schweiz</b>	<b>20.613</b>	<b>20,17</b>	<b>18,87</b>
24.716 ABB	734	0,72	
2.189 Adecco	91	0,09	
6.415 Alcon	441	0,43	
676 Baloise	100	0,10	
330 Banque Cantonale Vaudoise	25	0,02	
51 Barry Callebaut	104	0,10	
2.660 Clariant	42	0,04	
35.107 Credit Suisse	258	0,25	
101 EMS-Chemie	89	0,09	
7.170 Financière Richemont	847	0,83	
15.422 Financière Richemont Warrants 22/11/2023	11	0,01	
286 Flughafen Zürich	45	0,04	
515 Geberit	301	0,29	
60 Georg Fischer	65	0,06	
132 Givaudan	487	0,48	
480 Helvetia	52	0,05	
7.393 Holcim	324	0,32	
3.014 Julius Baer	152	0,15	
701 Kuehne + Nagel International	170	0,17	
3 Lindt & Sprüngli	298	0,29	
2.128 Logitech International	140	0,14	
1.051 Lonza	650	0,64	
384 Medmix	13	0,01	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Schweiz (Fortsetzung)</b>			
39.068 Nestlé	4.491	4,39	
29.384 Novartis	2.292	2,24	
297 Partners	355	0,35	
738 PSP Swiss Property	85	0,08	
10.151 Roche	3.445	3,37	
873 Schindler	172	0,17	
88 SGS	225	0,22	
4.500 SIG Combibloc	89	0,09	
1.988 Sika	587	0,57	
774 Sonova	265	0,26	
157 Straumann	219	0,21	
384 Sulzer	29	0,03	
488 Swatch	133	0,13	
463 Swiss Life	248	0,24	
1.112 Swiss Prime Site	97	0,10	
3.859 Swiss Re	325	0,32	
359 Swisscom	192	0,19	
150 Tecan	58	0,06	
830 Temenos	73	0,07	
46.169 UBS	735	0,72	
300 VAT	100	0,10	
696 Vifor Pharma	109	0,11	
2.100 Zurich Insurance	850	0,83	
<b>Türkei</b>	<b>349</b>	<b>0,34</b>	<b>0,36</b>
26.709 Akbank	12	0,01	
7.086 Anadolu Efes Biracılık Ve Malt Sanayii	11	0,01	
8.110 BİM Birleşik Mağazalar	38	0,04	
12.653 Enka Insaat ve Sanayi	10	0,01	
25.696 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları	52	0,05	
2.369 Ford Otomotiv Sanayi	42	0,04	
24.329 Hacı Ömer Sabancı	24	0,02	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Türkei (Fortsetzung)</b>			
11.764 Koç	24	0,02	
1.105 Tofaş Türk Otomobil Fabrikası	6	0,01	
2.754 Tüpraş	34	0,03	
2.099 Türk Hava Yolları	4	0,00	
19.783 Turkcell İletişim Hizmetleri	26	0,03	
34.312 Türkiye Garanti Bankası	25	0,03	
31.496 Türkiye İş Bankası	16	0,02	
26.528 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları	21	0,02	
18.551 Türkiye Vakıflar Bankası	4	0,00	
<b>Derivative Aktienprodukte</b>	<b>(28)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,01</b>
<b>Equity futures contracts</b>	<b>(28)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>0,01</b>
9 Euro Stoxx 50 März 2022	(28)	(0,03)	
<b>Anlagebestand</b>	<b>101.238</b>	<b>99,05</b>	<b>99,61</b>
<b>Geldnahe Mittel</b>	<b>145</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“<sup>a,b</sup></b>	<b>145</b>	<b>0,14</b>	<b>0,27</b>
121.000 Northern Trust Global Fund – Sterling	145	0,14	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>101.383</b>	<b>99,19</b>	<b>99,88</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>828</b>	<b>0,81</b>	<b>0,12</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>102.211</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup> Von der Börse genommen.

<sup>b</sup> Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	Tsd. EUR
Just Eat Takeaway.com	180
Vonovia	116
Cellnex Telecom	86
Besi	79
Beijer Ref	62
Infrastrutture Wireless Italiane	53
Reply	52
A2A	46
Nexi	45
Valmet	44
Sonstige Zukäufe	833
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>1.596</b>

Größte Verkäufe	Tsd. EUR
Deutsche Wohnen	266
Suez	110
ASML	95
Nestlé (Schweizer Kotierung)	89
ICA Gruppen	66
Siemens	59
Novartis	59
Roche	58
Sartorius Preference Shares	57
Novo Nordisk	52
Sonstige Verkäufe	890
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>1.801</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Indexnachbildung

Der Tracking-Unterschied zwischen der Anlagerendite des Fonds und der des FTSE World Europe ex UK Index betrug für den am 28. Februar 2022 endenden 12-Monatszeitraum -0,32 % (28. Februar 2021: -0,15 %). Die Anlagerenditen werden brutto unter Verwendung der Tagesendpreise berechnet, um mit dem Index vergleichbar zu sein.

Der historische Tracking Error der Anlagerendite des Fonds im Vergleich zum FTSE World Europe ex UK Index betrug für den am 28. Februar 2022 endenden Zeitraum 0,22 % (28. Februar 2021: 0,24 %), was in den prognostizierten Tracking Error-Bereich von 0,00 % bis 0,50 % fällt. Der historische Tracking Error ist ein Maß für die monatliche Volatilität der Anlagerenditen im Verhältnis zum Index über einen Zeitraum von 36 Monaten.

Die Unterschiede sind darauf zurückzuführen, dass der Fonds den FTSE World Europe ex UK Index nicht vollständig nachbildet.

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsp performance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen

entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 Tsd. EUR	31.08.21 Tsd. EUR	31.08.20 Tsd. EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	102.211	110.192	88.253

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

Januar 2000 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsp performance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteilsklasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-11,1	+7,3	+5,7	+5,0
Klasse „I“	-11,0	entf.	entf.	+5,9

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

# Finanzielle Eckdaten

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche

Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

### Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliotransaktionskosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliotransaktionskosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

# Finanzielle Eckdaten

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	0,00	0,00	0,00	0,00
Summe direkte Portfolio-transaktionskosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfolio-handelsspanne	0,05	0,05	0,05	0,05

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil ( NIW ) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2000 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	102,86	83,14	85,12
Rendite vor Betriebsgebühren	(9,83)	22,11	0,52
Betriebsgebühren	(0,25)	(0,47)	(0,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10,08)	21,64	0,11
Ausschüttungen	entf.	(1,92)	(2,09)
Abschluss-NIW	92,78	102,86	83,14
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,00	0,00	0,00
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	0,00	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,50	0,50	0,50
Rendite nach Gebühren	-9,80	+26,03	+0,13
Historische Rendite	2,12	1,87	2,03
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	40.598	44.190	34.172
Abschluss-NIW (in %)	39,72	40,10	38,72
Anzahl der Anteile	36.584.208	36.926.600	36.780.458
Höchster Anteilspreis (GBP p)	106,25	105,05	89,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	90,85	78,85	62,90

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2000 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	163,36	129,63	129,58
Rendite vor Betriebsgebühren	(15,62)	34,46	0,68
Betriebsgebühren	(0,40)	(0,73)	(0,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	(16,02)	33,73	0,05
Ausschüttungen	entf.	(2,27)	(2,53)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,27	2,53
Abschluss-NIW	147,34	163,36	129,63
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,00	0,00	0,00
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	0,00	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,50	0,50	0,50
Rendite nach Gebühren	-9,81	+26,02	+0,04
Historische Rendite	1,58	1,39	1,49
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	52.648	57.637	46.320
Abschluss-NIW (in %)	51,51	52,31	52,49
Anzahl der Anteile	29.876.379	30.325.871	31.973.789
Höchster Anteilspreis (GBP p)	168,72	163,78	136,94
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	144,26	122,44	95,73

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	127,09	101,37	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(12,16)	26,01	1,54
Betriebsgebühren	(0,15)	(0,29)	(0,17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(12,31)	25,72	1,37
Ausschüttungen	entf.	(2,05)	(2,14)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,05	2,14
Abschluss-NIW	114,78	127,09	101,37
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,00	0,00	0,00
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	0,00	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,25	0,25	0,25
Rendite nach Gebühren	-9,69	+25,37	+1,37
Historische Rendite	1,83	1,62	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	8.965	8.365	4.486
Abschluss-NIW (in %)	8,77	7,59	5,08
Anzahl der Anteile	6.531.199	5.656.604	3.960.039
Höchster Anteilspreis (GBP p)	131,32	127,41	106,13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	112,37	95,05	74,21

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(8.343)		9.131
Erlöse	609		462	
Aufwendungen	(262)		(223)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	347		239	
Besteuerung	(47)		(16)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		300		223
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(8.043)</b>		<b>9.354</b>
Ertragsausgleich		0		(4)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(8.043)</b>		<b>9.350</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>110.192</b>		<b>88.253</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	3.152		2.507	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(3.093)		(6.856)	
		59		(4.349)
Verwässerungsanpassungen		3		5
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(8.043)		9.350
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>102.211</b>		<b>93.259</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. EUR	31. August 2021 Tsd. EUR
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	101.266	109.763
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	757	785
Barbestand und Bankguthaben	283	302
Geldnahe Mittel	145	300
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>102.451</b>	<b>111.150</b>
<b>Passiva</b>		
Anlageverbindlichkeiten	(28)	0
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(825)
Sonstige Verbindlichkeiten	(212)	(133)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(240)</b>	<b>(958)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>102.211</b>	<b>110.192</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Wichtige Informationen

Nach der Genehmigung durch die Anteilseigner am 20. Oktober 2021 wurden der M&G European Select Fund und der M&G Pan European Select Smaller Companies Fund am 10. Dezember 2021 in den M&G European Sustain Paris Aligned Fund zusammengelegt und stehen nicht mehr zur Anlage zur Verfügung. Die zusammengelegten Fonds werden formell aufgelöst, wenn alle ausstehenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten beglichen sind.

## Anlageziel bis 10. Dezember 2021

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des FTSE World Europe ex UK Index.

## Anlagestrategie bis 10. Dezember 2021

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und Marktkapitalisierungen angelegt, die ihren Sitz in Europa (ohne Vereinigtes Königreich) haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio von weniger als 50 Unternehmen.

Der Fonds kann auch direkt und über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und genldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz bis 10. Dezember 2021

Der Fonds wendet einen disziplinierten Anlageansatz an, der sich auf die Analyse und Auswahl einzelner Unternehmen konzentriert.

Der Anlageansatz zielt darauf ab, europäische Unternehmen (außer britische Unternehmen) zu identifizieren, die nachhaltige Wettbewerbsvorteile aufweisen und zu einer hohen Rendite auf das investierte Kapital führen. Die Strategie jedes Unternehmens in

Bezug auf die Kapitalallokation ist für den Anlageprozess von zentraler Bedeutung.

Der Fondsmanager konzentriert sich auf Unternehmen, die sich der Bedeutung von Dividenden bewusst sind, was wiederum zu Kapitaldisziplin führt und sicherstellt, dass die renditestärksten Wachstumsvorhaben Priorität haben.

Der wachsende Cashflow und im Laufe der Zeit auch die steigenden Dividenden für die Beteiligungen des Fonds werden voraussichtlich die langfristige Gesamrendite des Fonds antreiben.

## Benchmark bis 10. Dezember 2021

Benchmark: FTSE World Europe ex UK Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

## Risikoprofil bis 10. Dezember 2021

Der Fonds investiert in Unternehmensaktien in Europa und unterliegt daher der Kursvolatilität des europäischen Aktienmarktes und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf europäische (ohne britische) Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die die Möglichkeit haben, ihr Kapital mit hohen Renditen zu reinvestieren, und einige dieser Aktien könnten in Zeiten von Marktnot möglicherweise eine gewisse Illiquidität erfahren. Der Fonds ist ein konzentriertes Portfolio, investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittelgroße Unternehmen, die normalerweise

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

vergleichsweise problemlos gehandelt werden können. Der Fonds investiert auch in Aktien kleinerer Unternehmen, die mitunter schwerer einzuschätzen sind und sich nur schwer kaufen und verkaufen lassen. Die Diversifizierung nach Ländern, Branchen und Marktkapitalisierung ist daher für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den Zeitraum bis zum 10. Dezember 2021

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 10. Dezember 2021, der Schließung des Fonds, erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des M&G European Select Fund eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum).

Alle Aktienklassen erzielten Renditen, die über dem Vergleichsindex, dem FTSE World Europe ex UK Index, der im Berichtszeitraum 0,0 % erzielte, lagen.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren, der den Zeitraum vor der Ernennung von Richard Halle zum Fondsmanager im Juli 2019 einschließt, haben alle Anteilsklassen des Fonds positive Renditen erzielt, blieben jedoch hinter der Benchmark zurück, die in Pfund Sterling um 9,6 % pro Jahr zulegte. Daher hat der Fonds sein Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen, abzüglich der laufenden Kosten, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als der FTSE World Europe ex UK Index, nicht erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Die europäischen Aktienmärkte waren im Berichtszeitraum von Turbulenzen geprägt, da Inflationsängste und die Omikron-Variante des Coronavirus die Risikobereitschaft der Anleger belasteten. Der Berichtszeitraum begann schwach, da Sorgen über eine steigende Inflation und die Möglichkeit, dass die Zinssätze früher als erwartet steigen könnten, die Märkte im September verunsicherten. Obwohl die anhaltend hohe Inflation weiterhin Anlass zur Sorge gab, erholten sich die Aktienkurse und erreichten Mitte November Rekordhöhen, was zum Teil auf die robusten Unternehmensgewinne zurückzuführen war. Diese Gewinne wurden jedoch schnell wieder zunichte gemacht, als das Auftreten der hochgradig übertragbaren Omikron-Variante des Coronavirus zu starken Kurseinbrüchen an den weltweiten Aktienmärkten führte.

Auf Sektorebene war Energie der herausragende Performer, unterstützt von höheren Ölpreisen. Finanzwerte stiegen in der Erwartung, dass höhere Zinsen ihre Gewinne ankurbeln könnten, während die Sektoren zyklische Konsumgüter und Basiskonsumgüter ebenfalls eine bessere Performance als der Gesamtmarkt erzielten. Im Gegensatz dazu waren Immobilien, Kommunikationsdienstleistungen (zu denen auch Telekommunikationsunternehmen gehören) und Informationstechnologie deutliche Nachzügler.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine leicht positive Rendite, die über der des Referenzindex lag. Mit steigenden Ölpreisen leistete das französische Ölunternehmen TotalEnergies einen großen Beitrag zur relativen Performance. Die Anleger begrüßten zudem den Plan von TotalEnergies, Aktien im Wert von 1,5 Milliarden US-Dollar zurückzukaufen und seine künftigen Anlagen auf erneuerbare Energien und Erdgas zu konzentrieren, um ein führender Akteur bei der Energiewende zu werden.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Auch die deutsche Baumarktkette Hornbach leistete einen bemerkenswerten Beitrag. Das Unternehmen hat sich während der COVID-19-Pandemie gut entwickelt, da die Nachfrage nach Heimwerkerbedarf gestiegen ist und Hornbach in diesem Zeitraum einen Rekordumsatz und -gewinn verzeichnete.

Im Finanzsektor haben unsere Beteiligungen an der österreichischen Erste Group Bank und der belgischen KBC Group ebenfalls zum Wertzuwachs beigetragen.

Im Gegensatz dazu belastete unsere Beteiligung am luxemburgischen Edeltahlhersteller Aperam die relative Performance. Die Aktie litt unter den Bedenken über die möglichen negativen Auswirkungen der Omikron-Variante auf das Wirtschaftswachstum. Aperam verlor an Boden, obwohl das Unternehmen robuste Quartalsergebnisse und einen positiven Ausblick vorlegte. Der italienische Zementhersteller Buzzi Unicem erwies sich ebenfalls als bemerkenswerter Belastungsfaktor im Grundstoffsektor.

Daneben zählten der deutsche Automobilhersteller Volkswagen und der schwedische Sicherheitsdienstleister Securitas zu den Schlusslichtern. Das Geschäft von Securitas hängt von der Reise- und Veranstaltungsbranche ab und die Investoren waren besorgt über die möglichen Auswirkungen von Omikron und den neuen Einschränkungen aufgrund von COVID-19.

## Anlagetätigkeit

Im Berichtszeitraum haben wir eine Reihe von Änderungen am Portfolio vorgenommen. Wir haben in das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk investiert, das sich auf die Entwicklung von Medikamenten für chronische Krankheiten einschließlich Diabetes konzentriert. Neben der Herstellung von Insulin konzentriert sich Novo auf die Erforschung von Blutgefäßerkrankungen und Therapien für Herz-Kreislauf-Erkrankungen.

Schneider Electric, ein französisches Unternehmen für Energiemanagement, wurde ebenfalls in das Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen bietet Lösungen für Wohnhäuser, Gebäude und Rechenzentren, die die Energieeffizienz verbessern und damit die Kohlenstoffbilanz verbessern.

Darüber hinaus haben wir eine Position in der französischen Industriegruppe Legrand aufgebaut. Legrand ist ein führender Hersteller von elektrischen Produkten wie Schaltern, Thermostaten und Kabelmanagementsystemen.

Dagegen haben wir unsere Anteile an der französischen Ölgesellschaft TotalEnergies, den Schweizer Pharmaunternehmen Novartis und Roche sowie dem belgischen Arzneimittelhersteller UCB vollständig verkauft.

## Richard Halle

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

Einzelheiten zur Zusammenlegung der Fonds und der geplanten Auflösung dieses Fonds entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Wichtige Informationen“ im ACD-Bericht auf Seite 2.

# Anlagewerte

## Fondsbestand

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums keine Beteiligungen.

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für den Zeitraum bis zum 10. Dezember 2021.

Größte Zukäufe	Tsd. EUR
Novo Nordisk	10.045
Schneider Electric	8.450
Legrand	6.215
Akzo Nobel	6.022
DSV	6.006
ING	5.332
Kuehne + Nagel International	4.980
Scout24	4.855
CTS Eventim	4.396
Amadeus IT	4.336
Sonstige Zukäufe	52.535
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>113.172</b>

Größte Verkäufe	Tsd. EUR
TotalEnergies	8.344
Novartis	8.097
Roche	7.146
UCB	6.795
Koninklijke Ahold Delhaize	6.375
Siemens	6.136
Erste Group Bank	5.897
KBC	5.603
UPM-Kymmene	5.513
Securitas	4.929
Sonstige Verkäufe	95.979
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>160.814</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, Dies führt dazu, dass der Fondspreis sinkt und steigt, und Sie erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 Tsd. EUR	31.08.21 Tsd. EUR	31.08.20 Tsd. EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	0	168.910	145.205

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

Juli 1972 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 10. Dezember 2021



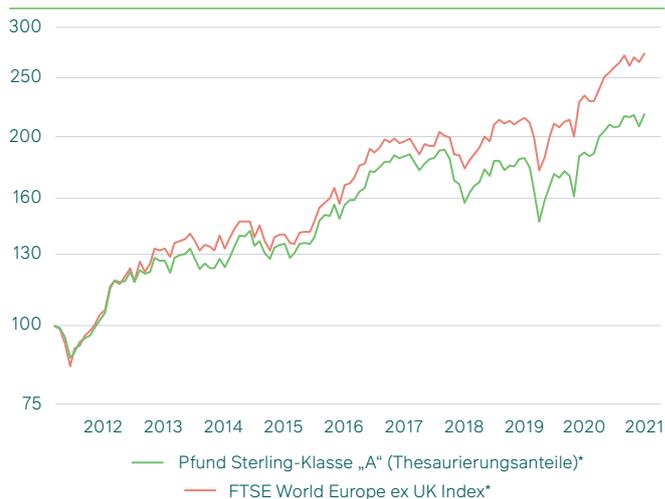
Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass die Gesamttrendite des Vergleichsreferenzwerts ab der Fondsauflegung nicht verfügbar ist. Daher wird nachfolgend ein vergleichbares Zehn-Jahres-Performance-Diagramm dargestellt.

Zehn Jahre = 1. September 2011, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 10. Dezember 2021



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

# Finanzielle Eckdaten

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsp performance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum bis zum 10. Dezember 2021 angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteilsklasse	Von 01.09.21 % <sup>a</sup>	Von 01.03.19 % p. a.	Von 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	+0,4	+9,5	+6,4	+9,2
Klasse „I“	+0,5	+10,0	+7,1	+10,1
Klasse „PP“	+0,6	entf.	entf.	+9,1
Klasse „R“	+0,5	+9,7	+6,8	+9,9
Klasse „X“	+0,4	+9,5	+6,4	+10,0

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

- Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

## Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach

# Finanzielle Eckdaten

dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliokosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliokosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Berichtszeitraum zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,07	0,01	0,02	0,03
Steuern	0,13	0,02	0,02	0,06
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,03	0,04	0,09
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	0,00	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Summe direkte Portfolio transaktionskosten	0,20	0,02	0,03	0,08
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>d</sup> %
Durchschnittliche Portfolio-handelsspanne	0.00E <sup>e</sup>	0,05	0,06	0,06

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

<sup>d</sup> Durchschnitt der Spalten 2021 und 2020.

<sup>e</sup> Der Durchschnitt entspricht nicht der Realität, da der Fonds nicht über das gesamte Geschäftsjahr 2022 existiert hat.

## Performance der einzelnen Anteilklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil ( NIW ) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die Anteilklassen wurden am 10. Dezember 2021 mit dem M&G European Sustain Paris Aligned Fund zusammengelegt. Die historischen Renditen für den aktuellen Berichtszeitraum wurden zum Zeitpunkt der Zusammenlegung berechnet.

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 27. Juni 1977 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.167,18	1.792,23	1.871,14
Rendite vor Betriebsgebühren	26,75	456,63	(12,02)
Betriebsgebühren	(5,67)	(21,36)	(21,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	21,08	435,27	(33,79)
Ausschüttungen	(11,53)	(60,32)	(45,12)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(2.176,73)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	2.167,18	1.792,23
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,16	0,68	0,80
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,16)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,16	0,52	0,54
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,97	+24,29	-1,81
Historische Rendite	2,78	2,83	2,51
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	47.644	40.347
Abschluss-NIW (in %)	0,00	28,21	27,79
Anzahl der Anteile	0	1.889.563	2.014.377
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.253,43	2.226,41	1.980,70
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.052,15	1.643,60	1.391,56

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 24. Juli 1972 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.659,90	2.945,16	2.999,49
Rendite vor Betriebsgebühren	25,55	749,82	(19,44)
Betriebsgebühren	(9,57)	(35,08)	(34,89)
Rendite nach Betriebsgebühren	15,98	714,74	(54,33)
Ausschüttungen	(9,87)	(64,79)	(36,70)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,87	64,79	36,70
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(3.675,88)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	3.659,90	2.945,16
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,66	1,11	1,28
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,27)	(0,42)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,66	0,84	0,86
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,44	+24,27	-1,81
Historische Rendite	1,77	1,80	1,24
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	60.804	50.908
Abschluss-NIW (in %)	0,00	36,00	35,06
Anzahl der Anteile	0	1.427.941	1.546.676
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.805,42	3.658,11	3.174,90
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.465,52	2.700,51	2.230,56

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.028,57	1.670,03	1.734,79
Rendite vor Betriebsgebühren	25,09	426,51	(11,03)
Betriebsgebühren	(3,08)	(11,61)	(11,78)
Rendite nach Betriebsgebühren	22,01	414,90	(22,81)
Ausschüttungen	(10,80)	(56,36)	(41,95)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(2.039,78)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	2.028,57	1.670,03
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,03	0,63	0,74
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,15)	(0,24)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,03	0,48	0,50
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,62	0,70
Rendite nach Gebühren	+1,09	+24,84	-1,31
Historische Rendite	2,77	2,82	2,51
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	6.072	6.842
Abschluss-NIW (in %)	0,00	3,59	4,71
Anzahl der Anteile	0	257.252	366.607
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.110,84	2.083,93	1.839,67
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.921,34	1.532,82	1.293,68

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.453,65	1.965,63	1.991,96
Rendite vor Betriebsgebühren	17,17	501,66	(12,87)
Betriebsgebühren	(3,73)	(13,64)	(13,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	13,44	488,02	(26,33)
Ausschüttungen	(9,33)	(52,99)	(34,34)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,33	52,99	34,34
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(2.467,09)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	2.453,65	1.965,63
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,46	0,74	0,85
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,18)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,46	0,56	0,57
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,62	0,70
Rendite nach Gebühren	+0,55	+24,83	-1,32
Historische Rendite	2,15	2,20	1,74
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	45.130	40.008
Abschluss-NIW (in %)	0,00	26,72	27,55
Anzahl der Anteile	0	1.580.877	1.821.265
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.553,05	2.452,45	2.112,24
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.323,85	1.803,89	1.485,35

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	114,67	94,28	97,79
Rendite vor Betriebsgebühren	1,41	24,09	(0,62)
Betriebsgebühren	(0,14)	(0,52)	(0,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	1,27	23,57	(1,14)
Ausschüttungen	(0,61)	(3,18)	(2,37)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(115,33)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	114,67	94,28
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,11	0,04	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,03	0,03
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren	0,45	0,46	0,55
Rendite nach Gebühren	+1,11	+25,00	-1,17
Historische Rendite	2,77	2,82	2,50
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	416	21
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,25	0,01
Anzahl der Anteile	0	312.000	20.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	119,34	117,79	103,76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	108,61	86,56	72,98

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	125,58	100,47	101,67
Rendite vor Betriebsgebühren	0,89	25,67	(0,67)
Betriebsgebühren	(0,16)	(0,56)	(0,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	0,73	25,11	(1,20)
Ausschüttungen	(0,51)	(2,85)	(1,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,51	2,85	1,91
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(126,31)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	125,58	100,47
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,04	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,03	0,03
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,45	0,47	0,55
Rendite nach Gebühren	+0,58	+24,99	-1,18
Historische Rendite	2,26	2,30	1,89
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	616	93
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,36	0,06
Anzahl der Anteile	0	421.530	83.030
Höchster Anteilspreis (GBP p)	130,69	125,52	107,86
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	118,94	92,23	75,87

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	200,45	165,45	172,30
Rendite vor Betriebsgebühren	2,48	42,19	(1,10)
Betriebsgebühren	(0,44)	(1,61)	(1,59)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,04	40,58	(2,69)
Ausschüttungen	(1,07)	(5,58)	(4,16)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(201,42)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	200,45	165,45
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,06	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,20	0,04	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	+1,02	+24,53	-1,56
Historische Rendite	2,78	2,83	2,51
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	777	631
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,46	0,44
Anzahl der Anteile	0	333.033	341.362
Höchster Anteilspreis (GBP p)	208,49	205,93	182,55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	189,84	151,79	128,31

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	239,95	192,70	195,78
Rendite vor Betriebsgebühren	1,68	49,13	(1,28)
Betriebsgebühren	(0,53)	(1,88)	(1,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	1,15	47,25	(3,08)
Ausschüttungen	(0,75)	(4,65)	(2,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,75	4,65	2,88
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(241,10)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	239,95	192,70
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,24	0,07	0,08
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,24	0,05	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	+0,48	+24,52	-1,57
Historische Rendite	1,94	1,97	1,49
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	5.477	4.148
Abschluss-NIW (in %)	0,00	3,24	2,86
Anzahl der Anteile	0	1.962.054	1.925.992
Höchster Anteilspreis (GBP p)	249,55	239,84	207,41
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	227,23	176,78	145,79

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.145,84	1.774,61	1.852,72
Rendite vor Betriebsgebühren	26,49	452,14	(11,91)
Betriebsgebühren	(5,62)	(21,18)	(21,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	20,87	430,96	(33,44)
Ausschüttungen	(11,42)	(59,73)	(44,67)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(2.155,29)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	2.145,84	1.774,61
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,15	0,66	0,79
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,16)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,15	0,50	0,53
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,07	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,97	+24,28	-1,80
Historische Rendite	2,78	2,83	2,51
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	1.104	1.107
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,65	0,76
Anzahl der Anteile	0	44.220	55.830
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.231,25	2.204,50	1.961,19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.031,95	1.627,42	1.377,85

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.  
Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.621,35	2.914,14	2.967,91
Rendite vor Betriebsgebühren	25,29	741,91	(19,25)
Betriebsgebühren	(9,47)	(34,70)	(34,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	15,82	707,21	(53,77)
Ausschüttungen	(9,76)	(64,11)	(36,31)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,76	64,11	36,31
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(3.637,17)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	3.621,35	2.914,14
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,62	1,10	1,26
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,26)	(0,42)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,62	0,84	0,84
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,20	0,02	0,03
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,44	+24,27	-1,81
Historische Rendite	1,77	1,80	1,24
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	870	665
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,52	0,46
Anzahl der Anteile	0	20.650	20.412
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.765,34	3.619,59	3.141,46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.429,02	2.672,08	2.207,07

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den Berichtszeitraum bis zum 28. April	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		652		15.326
Erlöse	921		1.229	
Aufwendungen	(377)		(762)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	544		467	
Besteuerung	(38)		(55)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		506		412
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>1.158</b>		<b>15.738</b>
Ausschüttungen		(646)		(8)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>512</b>		<b>15.730</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den Berichtszeitraum bis zum 28. April	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>168.910</b>		<b>145.205</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	1.635		1.724	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(40.352)		(5.601)	
Übertragung an den M&G European Sustain Paris Aligned Fund	(130.921)		0	
		(169.638)		(3.877)
Verwässerungsanpassungen		0		5
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		512		15.730
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		215		0
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		2
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>0</b>		<b>157.065</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. EUR	31. August 2021 Tsd. EUR
<b>Aktiva</b>		
<b>Umlaufvermögen</b>		
Anlagewerte	0	165.806
Forderungen	1.830	1.723
Barbestand und Bankguthaben	31	243
Geldnahe Mittel	0	2.883
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1.861</b>	<b>170.655</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(1.559)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1.861)	(186)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(1.861)</b>	<b>(1.745)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>0</b>	<b>168.910</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Wichtige Informationen

Der M&G European Select Fund und der M&G Pan European Select Smaller Companies Fund (Fonds der Gesellschaft) wurden am 10. Dezember 2021 mit dem M&G European Sustain Paris Aligned Fund zusammengelegt.

## Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamtertragsrate (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI Europe ex UK Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Anlage in Unternehmen, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommens beitragen.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und mit beliebiger Marktkapitalisierung angelegt, die in Europa, mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs, gegründet wurden, ihren Sitz haben oder dort notiert sind. Der Fonds verfügt über ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 35 Unternehmen.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, die den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien entsprechen.

Die folgenden Arten von Ausschlüssen gelten für die Direktanlagen des Fonds:

- Normenbasierte Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung gegen allgemein akzeptierte Verhaltensstandards in Verbindung mit Menschenrechten, Arbeitsrecht, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen.
- Sektorbasierte und/oder wertebasierte Ausschlüsse: Anlagen und/oder Sektoren, die an Geschäftsaktivitäten beteiligt sind, die gemäß der Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet angesehen werden.

- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien stehen.

Die vorstehende Bezugnahme auf eine „Beurteilung“ bezieht sich auf die Beurteilung gemäß dem Dokument mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien, das im nachfolgenden Abschnitt zu den ESG-Informationen angeführt wird. Weitere Informationen zu den für den Fonds geltenden Ausschlüssen finden Sie im Prospekt.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch direkt oder über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Barmittel und geldnahe Instrumente investieren.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Wie in den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien erläutert, ist es möglicherweise nicht durchführbar, bei Barmitteln, geldnahen Instrumenten, einigen Derivaten und einigen Organismen für gemeinsame Anlagen ESG-Analysen nach den gleichen Standards wie bei den anderen Anlagen vorzunehmen. Der Fondsmanager wird die Eignung solcher Instrumente im Hinblick auf das Anlageziel des Fonds beurteilen.

## Anlageansatz

Der Fonds ist ein fokussierter Aktienfonds mit Schwerpunkt Europa ohne das Vereinigte Königreich, der langfristig in nachhaltige Unternehmen investiert, die zu den langfristigen Zielen des Pariser Abkommens zur globalen Erwärmung beitragen, indem sie entweder eine niedrige Kohlenstoffintensität und/oder eine reduzierte Kohlenstoffintensität aufweisen. Niedrige Kohlenstoffintensität bedeutet eine Kohlenstoffintensität von weniger als 50 % des gewichteten Durchschnitts der Kohlenstoffintensität der Benchmark des Fonds, des MSCI Europe ex UK Index. Unternehmen, die ihre Kohlenstoffintensität verringern, bezeichnet Unternehmen, die entweder bereits wissenschaftlich fundierte Ziele haben, die dem Pariser Abkommen entsprechen, oder sich verpflichtet haben, entsprechende Ziele in einem definierten Zeitraum festzulegen. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass ein aktives Engagement bei diesen Unternehmen der Schlüssel zu einem nachhaltigen positiven Wandel ist.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Darüber hinaus müssen diese Unternehmen Geschäftsmodelle vorweisen, die wettbewerbsfähig sind, um ihre Rentabilität zu sichern, sowie ein kontinuierliches Engagement für die Dekarbonisierung. Entscheidend ist, dass der Fonds in Unternehmen investiert, bei denen kurzfristige Probleme eine klare Bewertungsmöglichkeit geschaffen haben. Der Fonds verfolgt einen Ansatz der Bottom-up-Titelauswahl, der auf der Fundamentaldatenanalyse einzelner Unternehmen basiert. Der Fondsmanager glaubt, dass dieser Ansatz eine leistungsstarke Kombination schafft, die den langfristigen aufgezinnten Wert von Qualitätsunternehmen bietet und dem Aktienkurs des Unternehmens einen potenziellen Schub verschaffen kann, wenn ein kurzfristiges Problem gelöst wurde.

Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder CO<sub>2</sub>-Intensität, und fakultative Faktoren wie die Frage, ob Unternehmen über ihre Produkte und Dienstleistungen direkte Lösungen für die Klimaherausforderung anbieten, spielen neben anderen Nachhaltigkeitsüberlegungen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums, der Titelauswahl und dem Portfolioaufbau. Der Fonds wird in der Regel eine gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität von weniger als der Hälfte der des MSCI Europe ex UK Index aufweisen.

## ESG-Informationen

Zusätzliche Informationen stehen den Anlegern auf der Fonds-Seite der Website von M&G zur Verfügung:

- ESG- und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G European Sustain Paris Aligned Fund – ESG- und Nachhaltigkeitskriterien“, einschließlich des Ausschlussansatzes des Fonds.
- Ein jährlicher ESG- und Nachhaltigkeitsbericht, der eine Bewertung des Nachhaltigkeitsziels des Fonds enthält, wird ebenfalls veröffentlicht, sobald er verfügbar ist.
- Jede andere regelmäßige Berichterstattung über das Nachhaltigkeitsziel des Fonds.

## Benchmark

Benchmark: MSCI Europe ex UK Index.

Die Benchmark ist das Ziel für das finanzielle Ziel des Fonds und wird zur Messung der finanziellen Leistung des Fonds verwendet. Der Index wurde als Benchmark des Fonds ausgewählt, da er die finanziellen Aspekte der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt.

Die Benchmark wird ferner verwendet, um zu definieren, was ein Unternehmen mit niedriger Kohlenstoffintensität ist, und um die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Fonds zu messen, schränkt aber ansonsten die Portfoliokonstruktion des Fonds nicht ein.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung des Fonds erheblich von der der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

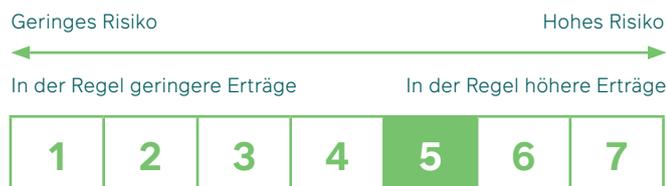
## Risikoprofil

Der Fonds investiert in die Aktien von Unternehmen, die in Europa notiert sind. Er unterliegt daher der Kursvolatilität der europäischen Aktienmärkte und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf Qualitätsunternehmen, bei denen ein Element des Wandels dazu beiträgt, ihren Wert zu steigern. Diese Aktien können in schwierigen Marktsituationen möglicherweise eine gewisse Illiquidität aufweisen. Der Fonds ist ein konzentriertes Portfolio mit 25 bis 35 Titeln, das jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittelgroßer Unternehmen investiert ist, die normalerweise relativ leicht gehandelt werden können. Die Diversifizierung nach Ländern, Branchen und Marktkapitalisierung ist für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums geändert. Von 1. September 2021 bis 12. Dezember 2021 betrug die Risikokennzahl 6.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 hat der M&G European Sustain Paris Aligned Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine negative Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsp performance lag unter der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, des MSCI Europe ex UK Index, der im gleichen Berichtszeitraum bei -11,0 % lag.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive annualisierte Gesamtrendite in allen Anteilsklassen und übertraf seine Benchmark, wo die durchschnittliche Rendite 5,0 % p.a. in Pfund Sterling betrug. Daher hat die Performance des Fonds sein Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen, abzüglich der laufenden Kosten, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als die des MSCI Europe ex UK Index, erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Die europäischen Aktienmärkte fielen im Berichtszeitraum, da die Anleger die anhaltende COVID-19-Pandemie, die hartnäckig hohe Inflation, die steigenden Zinsen und die geopolitischen Spannungen mit Russland und der Ukraine in Betracht zogen.

Die Märkte tendierten im vierten Quartal 2021 nach oben, obwohl die Ausbreitung der Omikron-Variante von COVID-19 im Dezember zu einem Anstieg der Volatilität an den Aktienmärkten führte, da die Anleger mit der Möglichkeit weiterer Lockdowns und einer Störung der wirtschaftlichen Erholung rechneten. Ermutigende Daten über die Schwere der Symptome der Omikron-Variante in Verbindung mit anhaltenden Fortschritten bei den weltweiten Impfprogrammen trugen jedoch dazu bei, den Abwärtstrend zu begrenzen, und die Märkte beendeten das Jahr positiv.

Während des gesamten Berichtszeitraums boten die konstant hohen Inflationswerte den Anlegern weiterhin Anlass zur Sorge. Die Verbraucherpreise erreichten im Berichtszeitraum im Vereinigten Königreich, in den USA und in Europa den höchsten Stand seit mehreren Jahrzehnten, was zum Teil auf die steigenden Kraftstoffkosten und die anhaltende Unterbrechung der Versorgungskette durch die COVID-19-Pandemie zurückzuführen ist. Die anhaltende Inflation in Verbindung mit sich verbessernden Wirtschaftsdaten ließ die Erwartung wachsen, dass die Zentralbanken die Zinssätze erhöhen und den Kauf von Anleihen an den Märkten einschränken oder einstellen würden.

Die Aussicht auf Zinserhöhungen durch die Zentralbanken, vor allem durch die US-Notenbank, hat die Aktienmärkte Anfang 2022 stark nach unten gezogen. Der Januar war ein besonders schwieriger Monat für Aktien (Unternehmensanteile), insbesondere für Wachstumsunternehmen (Unternehmen, die ein schnelles Wachstum verzeichnen und in Zeiten einer guten Konjunktur besonders gut abschneiden). Diese Unternehmen werden in der Regel zu hohen Bewertungen gehandelt, die auf der Erwartung hoher zukünftiger Gewinne beruhen, und können auf die Aussicht auf steigende Zinsen empfindlich reagieren.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

In ähnlicher Weise sorgten die anhaltenden geopolitischen Spannungen um Russland und die Ukraine, die in einem Einmarsch des russischen Militärs gipfelten, in den ersten beiden Monaten des Jahres 2022 ebenfalls für Unruhe an den Aktienmärkten. Die Volatilität nahm sprunghaft sprunghaft zu, und die Aktienmärkte mussten in diesem Zeitraum starke Verluste hinnehmen.

Vor diesem Hintergrund und angesichts eines Ölpreises, der zum ersten Mal seit 2014 wieder über 100 USD kletterte, war der Energiesektor der Sektor mit der besten Wertentwicklung. Danach folgten der Finanzsektor, der tendenziell von der Aussicht auf höhere Zinssätze profitiert, und der Versorgungssektor. Umgekehrt schnitt der Technologiesektor am schlechtesten ab, gefolgt vom Immobilien- und Industriesektor.

Was den Fonds selbst betrifft, so wurde die relative Performance durch das fehlende Engagement im Energiesektor beeinträchtigt. Die Übergewichtung des Industriesektors im Fonds belastete die Performance ebenfalls, was durch die Titelauswahl im Sektor verstärkt wurde. Der größte Negativfaktor im Fonds war Scout24, ein führendes deutsches Online-Immobilienportal, das im Berichtszeitraum dem Trend des Technologiesektors folgte, obwohl das Unternehmen in seinem letzten Jahresabschluss steigende Umsätze und Gewinne meldete.

Zu den weiteren Verlierern gehörten die Transport- und Logistikunternehmen DSV und Kühne + Nagel, deren Aktienkurse vor dem Hintergrund der anhaltenden weltweiten Unterbrechung der Lieferkette aufgrund der COVID-19-Pandemie stark fielen. Die relative Performance des Fonds wurde auch dadurch beeinträchtigt, dass der Fonds keinen Anteil an Total Energies hielt, einem großen Erdölunternehmen, das im Berichtszeitraum stark anstieg, als der Ölpreis nach oben kletterte.

Auf der positiven Seite profitierte der Fonds von seiner Untergewichtung im Technologiesektor und von der Titelauswahl in diesem Bereich. Der größte Einzelbeitrag zum Fonds kam von Novo Nordisk, einem dänischen Pharmaunternehmen, das eine führende Position bei der Behandlung von Diabetes und Adipositas einnimmt. Das Unternehmen meldete im Berichtszeitraum ein zweistelliges Umsatzwachstum für das am 31. Dezember 2021 zu Ende gegangene Geschäftsjahr. Da es sich um eine der größten Beteiligungen des Fonds handelt, hat sich der Anstieg des Aktienkurses positiv auf die Gesamtperformance ausgewirkt.

Darüber hinaus verzeichnete der Fonds positive Erträge aus dem deutschen Karten- und Veranstaltungsgeschäft CTS Eventim. Das Unternehmen ist der weltweit zweitgrößte Anbieter von Ticketing-Lösungen und gab während des Berichtszeitraums bekannt, dass es im Rahmen seiner anhaltenden internationalen Expansion in den nordamerikanischen Markt eintreten wird.

Weitere positive Beiträge leisteten Amadeus, ein Anbieter von IT-Lösungen für die Reise- und Tourismusbranche anbietet, sowie der deutsche Rückversicherungsanbieter Hannover Re.

## Anlagetätigkeit

Wir verwalten ein konzentriertes Portfolio mit 25 bis 35 Titeln und führen eine Beobachtungsliste mit rund 120 qualitativ hochwertigen Unternehmen, die wir gerne erwerben möchten, wenn wir das Gefühl haben, dass der Zeitpunkt und der Preis richtig sind (Unternehmen mit einem Wasserschutzgebiet sind Unternehmen, deren Geschäftsmodell unseres Erachtens gut vor Wettbewerb geschützt ist). Wir verfolgen unsere Beobachtungsliste genau und warten geduldig darauf, dass sich bei kurzfristigen Problemen Kaufgelegenheiten ergeben.

Im Berichtszeitraum haben wir eine Reihe von Änderungen am Portfolio vorgenommen. Der erste Schritt war der Kauf des italienischen Unternehmens Fineco im Oktober 2021. Fineco ist eine Handelsplattform, Bank und Vermögensverwaltungsgesellschaft, die wir als ein für den italienischen Markt seltenes, renditestarkes Unternehmen mit guten Wachstumsmerkmalen ansehen.

Im Dezember 2021 kamen zwei neue Unternehmen hinzu, nachdem der M&G Pan European Select Smaller Companies Fund und der M&G European Select Fund in dem Fonds aufgegangen waren. Dabei handelte es sich um das deutsche Nanotech-Medizinprodukteunternehmen MagForce und den niederländischen Filtrationsspezialisten NX Filtration. Unsere Position in NX Filtration wurde anschließend im Januar 2022 verkauft.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Ausblick

Die COP26-Klimakonferenz im November 2021 hat die wachsende Bedeutung von Klimaüberlegungen für globale Regierungen, Regulierungsbehörden und Unternehmen deutlich gemacht. Neben der Annahme eines „Glasgower Klimapakts“, einer weitreichenden politischen Entscheidung für eine ehrgeizigere Reaktion auf den Klimawandel, gab es neue Zusagen zur Begrenzung des Kohleverbrauchs, zur Verringerung der Entwaldung und der Methanemissionen.

Angesichts der immer ehrgeizigeren internationalen Verpflichtungen in Richtung Netto-Null-Emissionen und der Ziele des Pariser Abkommens (das einen globalen Rahmen zur Vermeidung eines gefährlichen Klimawandels festlegt, indem die globale Erwärmung auf deutlich unter 2 °C begrenzt wird und die Bemühungen zur Begrenzung auf 1,5 °C fortgesetzt werden), erwarten wir, dass in den kommenden Jahren Billionen von Dollar an Kapital in diesem Bereich eingesetzt werden. Im Zuge des weltweiten Wandels dürften sich für Unternehmen, die Lösungen für die Klimaproblematik anbieten, und für diejenigen, die ihre Umweltbilanz verbessern wollen, zahlreiche Möglichkeiten ergeben. Umgekehrt dürften die Risiken für Unternehmen, die sich nicht anpassen, zunehmen – sowohl durch regulatorische Maßnahmen als auch durch eine Verschiebung der öffentlichen Meinung.

Vor diesem Hintergrund bleiben wir von unserem Anlageprozess und den langfristigen Aussichten für die von uns gehaltenen Unternehmen überzeugt.

## John William Olsen

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>365.536</b>	<b>96,24</b>	<b>94,94</b>
<b>Öl, Gas &amp; nicht erneuerbare Brennstoffe</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3,90</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>26.462</b>	<b>6,97</b>	<b>7,27</b>
193.630 Akzo Nobel	16.234	4,28	
39.815 Linde	10.228	2,69	
<b>Elektrische Ausrüstung</b>	<b>47.789</b>	<b>12,58</b>	<b>5,80</b>
197.938 Legrand	16.607	4,37	
161.595 Schneider Electric	22.096	5,82	
310.694 Vestas Wind Systems	9.086	2,39	
<b>Maschinen</b>	<b>20.695</b>	<b>5,45</b>	<b>4,33</b>
241.300 Andritz	9.415	2,48	
1.496.754 Metso Outotec	11.280	2,97	
<b>Kommerzielle Dienstleistungen &amp; Lieferungen</b>	<b>12.788</b>	<b>3,37</b>	<b>3,89</b>
589.132 ISS	9.351	2,46	
73.319 Société BIC	3.437	0,91	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3,20</b>
<b>Luftfracht &amp; Logistik</b>	<b>17.037</b>	<b>4,48</b>	<b>5,29</b>
103.698 DSV	17.037	4,48	
<b>Schifffahrt</b>	<b>14.849</b>	<b>3,91</b>	<b>4,55</b>
61.307 Kuehne + Nagel International	14.849	3,91	
<b>Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter</b>	<b>8.309</b>	<b>2,19</b>	<b>2,19</b>
91.266 Pandora	8.309	2,19	
<b>Fachhandel</b>	<b>9.640</b>	<b>2,54</b>	<b>8,83</b>
503.151 WH Smith	9.640	2,54	
<b>Lebensmittelprodukte</b>	<b>18.800</b>	<b>4,95</b>	<b>4,12</b>
163.531 Nestlé	18.800	4,95	
<b>Haushaltsprodukte</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,65</b>
<b>Produkte für den persönlichen Bedarf</b>	<b>8.951</b>	<b>2,36</b>	<b>2,50</b>
201.178 Unilever	8.951	2,36	
<b>Gesundheitswesen - Ausrüstung &amp; Bedarf</b>	<b>446</b>	<b>0,12</b>	<b>0,00</b>
204.406 MagForce	446	0,12	
<b>Gesundheitswesen - Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>	<b>12.300</b>	<b>3,24</b>	<b>3,30</b>
215.040 Fresenius Medical Care	12.300	3,24	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. EUR	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Biotechnologie</b>	<b>10.704</b>	<b>2,82</b>	<b>0,00</b>
1.009.781 Grifols Preference Shares	10.704	2,82	
<b>Pharmazeutik</b>	<b>42.835</b>	<b>11,28</b>	<b>10,91</b>
38.788 ALK-Abelló	13.105	3,45	
327.013 Novo Nordisk	29.730	7,83	
<b>Banken</b>	<b>40.573</b>	<b>10,68</b>	<b>7,77</b>
5.618.525 AIB	12.810	3,37	
221.190 Bank of Georgia	3.344	0,88	
736.545 FincoBank	10.776	2,84	
1.337.607 ING	13.643	3,59	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>2.879</b>	<b>0,76</b>	<b>0,72</b>
440.883 Georgia Capital	2.879	0,76	
<b>Versicherungen</b>	<b>14.336</b>	<b>3,77</b>	<b>1,43</b>
87.387 Hannover Rueck	14.336	3,77	
<b>IT-Dienste</b>	<b>13.748</b>	<b>3,62</b>	<b>2,80</b>
232.696 Amadeus IT	13.748	3,62	
<b>Software</b>	<b>13.572</b>	<b>3,57</b>	<b>4,06</b>
135.451 SAP	13.572	3,57	
<b>Unterhaltung</b>	<b>14.138</b>	<b>3,72</b>	<b>2,92</b>
227.736 CTS Eventim	14.138	3,72	
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen</b>	<b>14.685</b>	<b>3,86</b>	<b>2,51</b>
282.627 Scout24	14.685	3,86	
<b>Anlagebestand</b>	<b>365.536</b>	<b>96,24</b>	<b>94,94</b>
<b>Geldnahe Mittel</b>	<b>12.029</b>	<b>3,17</b>	<b>0,39</b>
<b>Geldmarktfonds mit „AAA“ -Rating <sup>a</sup></b>	<b>12.029</b>	<b>3,17</b>	<b>0,39</b>
12.482.264 Northern Trust Global Fund - Euro	12.029	3,17	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>377.565</b>	<b>99,41</b>	<b>95,33</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>2.246</b>	<b>0,59</b>	<b>4,67</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>379.811</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup>Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	Tsd. EUR
Legrand	8.867
Hannover Rueck	5.930
Metso Outotec	5.902
Grifols Preference Shares	5.840
FinecoBank	5.569
Vestas Wind Systems	4.904
Scout24	4.156
ALK-Abelló	3.297
Bank of Georgia	1.364
Novo Nordisk	830
Sonstige Zukäufe	7.489
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>54.148</b>

Größte Verkäufe	Tsd. EUR
Pets at Home	8.117
Equinor	7.109
RELX	5.848
WH Smith	5.234
Reckitt Benckiser	4.848
Nx Filtration	3.525
SigmaRoc	3.463
Weir	3.157
Hiscox	2.619
Cary	1.524
Sonstige Verkäufe	2.221
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>47.665</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geld marktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 Tsd. EUR	31.08.21 Tsd. EUR	31.08.20 Tsd. EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	379.811	182.399	145.451

### Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

September 1989 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass die Gesamttrendite des Vergleichsreferenzwerts ab der Fondsauflegung nicht verfügbar ist. Daher wird nachfolgend ein vergleichbares Zehn-Jahres-Performance-Diagramm dargestellt.

Zehn Jahre = 1. März 2012, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

Vor dem 31. Dezember 2011 war die Benchmark der FTSE World Europe Index. Vom 31. Dezember 2011 bis zum 31. August 2021 war die Benchmark der MSCI Europe Index. Seitdem ist die Benchmark der MSCI Europe ex UK Index.

# Finanzielle Eckdaten

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils- klasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-13,7	+5,6	+5,3	+7,7
Klasse „I“	-13,5	+6,1	+6,0	+9,3
Klasse „PP“	entf.	entf.	entf.	-13,7 <sup>a</sup>
Klasse „R“	-13,6	+5,9	+5,7	+9,0
Klasse „X“	-13,7	+5,6	+5,3	+10,7

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind

ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

### Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

# Finanzielle Eckdaten

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliokosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliokosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,03	0,01	0,00	0,01
Steuern	0,05	0,03	0,01	0,03
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,04	0,01	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	0,00	(0,01)	0,00	0,00
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,08	0,03	0,01	0,04
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfolio-handelsspanne	0,11	0,08	0,08	0,09

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil ( NIW ) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	270,13	211,57	218,93
Rendite vor Betriebsgebühren	(34,26)	65,09	(1,38)
Betriebsgebühren	(1,23)	(2,56)	(2,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(35,49)	62,53	(3,89)
Ausschüttungen	(0,98)	(3,97)	(3,47)
Abschluss-NIW	233,66	270,13	211,57
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,10	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,08	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	-13,14	+29,56	-1,78
Historische Rendite	1,80	1,48	1,59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	147.681	82.250	67.715
Abschluss-NIW (in %)	38,89	45,10	46,55
Anzahl der Anteile	52.845.642	26.169.937	28.639.189
Höchster Anteilspreis (GBP p)	272,87	273,10	232,78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	227,87	201,32	157,54

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	605,85	467,36	475,71
Rendite vor Betriebsgebühren	(76,83)	144,16	(2,89)
Betriebsgebühren	(2,76)	(5,67)	(5,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	(79,59)	138,49	(8,35)
Ausschüttungen	entf.	(3,23)	(2,09)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3,23	2,09
Abschluss-NIW	526,26	605,85	467,36
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,21	0,23	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,20	0,20	0,02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	-13,14	+29,63	-1,76
Historische Rendite	0,63	0,54	0,39
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	119.622	54.740	43.309
Abschluss-NIW (in %)	31,50	30,01	29,78
Anzahl der Anteile	19.005.792	7.765.818	8.292.045
Höchster Anteilspreis (GBP p)	611,99	605,56	505,77
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	511,04	444,71	343,71

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.178,15	1.698,24	1.748,52
Rendite vor Betriebsgebühren	(276,65)	523,85	(10,75)
Betriebsgebühren	(5,75)	(11,98)	(11,71)
Rendite nach Betriebsgebühren	(282,40)	511,87	(22,46)
Ausschüttungen	(7,94)	(31,96)	(27,82)
Abschluss-NIW	1.887,81	2.178,15	1.698,24
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,74	0,84	0,16
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,04)	(0,13)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,70	0,71	0,08
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,61	0,70
Rendite nach Gebühren	-12,97	+30,14	-1,28
Historische Rendite	1,79	1,48	1,59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	23.483	12.446	9.911
Abschluss-NIW (in %)	6,18	6,82	6,81
Anzahl der Anteile	1.040.108	491.111	522.208
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.201,88	2.202,04	1.862,79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.840,86	1.617,34	1.261,71

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.721,99	2.090,38	2.117,18
Rendite vor Betriebsgebühren	(345,67)	646,39	(12,63)
Betriebsgebühren	(7,22)	(14,78)	(14,17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(352,89)	631,61	(26,80)
Ausschüttungen	(3,06)	(24,76)	(19,67)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,06	24,76	19,67
Abschluss-NIW	2.369,10	2.721,99	2.090,38
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,93	1,04	0,20
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,16)	(0,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,88	0,88	0,10
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,61	0,70
Rendite nach Gebühren	-12,96	+30,22	-1,27
Historische Rendite	1,15	0,92	0,89
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	56.395	18.601	14.135
Abschluss-NIW (in %)	14,85	10,20	9,72
Anzahl der Anteile	1.990.365	587.343	605.067
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.751,67	2.720,71	2.255,31
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.300,51	1.990,77	1.533,91

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Anlagetätigkeit zum 28.02.22 GBP p
NIW zu Beginn	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(12,76)
Betriebsgebühren	(0,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	(12,98)
Ausschüttungen	(0,36)
Abschluss-NIW	86,66
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08
Betriebsgebühren	0,45
Rendite nach Gebühren	-12,98
Historische Rendite	0,63
<b>Sonstige Informationen</b>	
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	384
Abschluss-NIW (in %)	0,10
Anzahl der Anteile	370.882
Höchster Anteilspreis (GBP p)	101,05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	84,51

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Anlagetätigkeit zum 28.02.22 GBP p
NIW zu Beginn	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(12,76)
Betriebsgebühren	(0,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	(12,98)
Ausschüttungen	(0,15)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,15
Abschluss-NIW	87,02
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08
Betriebsgebühren	0,45
Rendite nach Gebühren	-12,98
Historische Rendite	1,14
<b>Sonstige Informationen</b>	
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	551
Abschluss-NIW (in %)	0,14
Anzahl der Anteile	529.126
Höchster Anteilspreis (GBP p)	101,05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	84,51

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	212,47	166,08	171,42
Rendite vor Betriebsgebühren	(26,98)	51,16	(1,07)
Betriebsgebühren	(0,81)	(1,65)	(1,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	(27,79)	49,51	(2,62)
Ausschüttungen	(0,77)	(3,12)	(2,72)
Abschluss-NIW	183,91	212,47	166,08
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,07	0,08	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,07	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	-13,08	+29,81	-1,53
Historische Rendite	1,79	1,48	1,59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	4.158	2.872	2.066
Abschluss-NIW (in %)	1,09	1,57	1,42
Anzahl der Anteile	1.890.149	1.161.903	1.113.027
Höchster Anteilspreis (GBP p)	214,68	214,80	182,44
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	179,34	158,09	123,52

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	265,87	204,69	207,84
Rendite vor Betriebsgebühren	(33,74)	63,22	(1,26)
Betriebsgebühren	(1,02)	(2,04)	(1,89)
Rendite nach Betriebsgebühren	(34,76)	61,18	(3,15)
Ausschüttungen	entf.	(1,86)	(1,42)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,86	1,42
Abschluss-NIW	231,11	265,87	204,69
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,10	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,08	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	-13,07	+29,89	-1,52
Historische Rendite	0,83	0,71	0,64
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	21.438	9.671	6.844
Abschluss-NIW (in %)	5,64	5,30	4,71
Anzahl der Anteile	7.755.674	3.126.289	2.991.663
Höchster Anteilspreis (GBP p)	268,64	265,75	221,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	224,43	194,86	150,37

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	267,19	209,26	216,53
Rendite vor Betriebsgebühren	(33,88)	64,39	(1,35)
Betriebsgebühren	(1,23)	(2,53)	(2,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	(35,11)	61,86	(3,84)
Ausschüttungen	(0,97)	(3,93)	(3,43)
Abschluss-NIW	231,11	267,19	209,26
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,10	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,08	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	-13,14	+29,56	-1,77
Historische Rendite	1,80	1,48	1,59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	3.555	912	763
Abschluss-NIW (in %)	0,94	0,50	0,52
Anzahl der Anteile	1.286.291	293.511	326.319
Höchster Anteilspreis (GBP p)	269,89	270,12	230,23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	225,37	199,12	155,81

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	598,71	461,86	470,11
Rendite vor Betriebsgebühren	(75,91)	142,45	(2,87)
Betriebsgebühren	(2,74)	(5,60)	(5,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	(78,65)	136,85	(8,25)
Ausschüttungen	entf.	(3,19)	(2,07)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3,19	2,07
Abschluss-NIW	520,06	598,71	461,86
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,23	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,19	0,20	0,02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,08	0,03	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	-13,14	+29,63	-1,75
Historische Rendite	0,63	0,54	0,39
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	2.544	907	708
Abschluss-NIW (in %)	0,67	0,50	0,49
Anzahl der Anteile	409.064	130.246	137.229
Höchster Anteilspreis (GBP p)	604,78	598,43	499,81
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	505,02	439,48	339,65

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(39.738)		16.698
Erlöse	817		662	
Aufwendungen	(1.212)		(816)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(395)		(154)	
Besteuerung	(60)		(40)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(455)		(194)
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>(40.193)</b>		<b>16.504</b>
Ausschüttungen		(246)		(347)
<b>Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens aus während des Zeitraums</b>		<b>(40.439)</b>		<b>16.157</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>182.399</b>		<b>145.451</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	2.976		2.279	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(11.667)		(9.659)	
Übertragung von M&G European Select Fund und M&G Pan European Select Smaller Companies Fund	246.448		0	
		237.757		(7.380)
Verwässerungsanpassungen		8		8
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(40.439)		16.157
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		74		8
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		12		15
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>379.811</b>		<b>154.259</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. EUR	31. August 2021 Tsd. EUR
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	365.536	173.174
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	3.418	12.963
Barbestand und Bankguthaben	186	115
Geldnahe Mittel	12.029	705
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>381.169</b>	<b>186.957</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(478)	0
Fällige Ausschüttung	(755)	(1.128)
Sonstige Verbindlichkeiten	(125)	(3.430)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(1.358)</b>	<b>(4.558)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>379.811</b>	<b>182.399</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI World Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Anlage in Unternehmen, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommens beitragen.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und der Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in einem beliebigen Land, einschließlich der Schwellenländer, haben. Der Fonds verfügt über ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 40 Unternehmen.

Der Fonds investiert in Wertpapiere, die den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien entsprechen.

Die folgenden Arten von Ausschlüssen gelten für die Direktanlagen des Fonds:

- Normenbasierte Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung gegen allgemein akzeptierte Verhaltensstandards in Verbindung mit Menschenrechten, Arbeitsrecht, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen.
- Sektorbasierte und/oder wertebasierte Ausschlüsse: Anlagen und/oder Sektoren, die an Geschäftsaktivitäten beteiligt sind, die gemäß der Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet angesehen werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien stehen.

Die vorstehende Bezugnahme auf eine „Beurteilung“ bezieht sich auf die Beurteilung gemäß dem Dokument mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien, das im nachfolgenden Abschnitt zu den ESG-Informationen angeführt wird. Weitere Informationen zu den für den Fonds geltenden Ausschlüssen finden Sie im Prospekt.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch direkt oder über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Barmittel und geldnahe Instrumente investieren.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Wie in den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien erläutert, ist es möglicherweise nicht durchführbar, bei Barmitteln, geldnahen Instrumenten, einigen Derivaten und einigen Organismen für gemeinsame Anlagen ESG-Analysen nach den gleichen Standards wie bei den anderen Anlagen vorzunehmen. Der Fondsmanager wird die Eignung solcher Instrumente im Hinblick auf das Anlageziel des Fonds beurteilen.

## Anlageansatz

Der Fonds ist ein fokussierter globaler Kernaktienfonds, der langfristig in nachhaltige Unternehmen investiert, die zu den langfristigen Zielen des Pariser Abkommens zur globalen Erwärmung beitragen, indem sie entweder eine niedrige Kohlenstoffintensität und/oder eine abnehmende Kohlenstoffintensität aufweisen. Niedrige Kohlenstoffintensität bedeutet eine Kohlenstoffintensität von weniger als 50 % der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität der Benchmarks des Fonds, des MSCI World Index. Unternehmen, die ihre Kohlenstoffintensität verringern, bezeichnet Unternehmen, die entweder bereits wissenschaftlich fundierte Ziele haben, die dem Pariser Abkommen entsprechen, oder sich verpflichtet haben, entsprechende Ziele in einem definierten Zeitraum festzulegen. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass ein aktives Engagement bei diesen Unternehmen der Schlüssel zu einem nachhaltigen positiven Wandel ist.

Darüber hinaus müssen diese Unternehmen Geschäftsmodelle vorweisen, die wettbewerbsfähig sind, um ihre Rentabilität zu sichern, sowie ein kontinuierliches Engagement für die Dekarbonisierung.

Entscheidend ist, dass der Fonds in Unternehmen investiert, bei denen kurzfristige Probleme eine klare Bewertungsmöglichkeit geschaffen haben. Der Fonds verfolgt einen Ansatz der Bottom-up-Titelauswahl, der auf der Fundamentaldatenanalyse einzelner Unternehmen basiert. Der Fondsmanager glaubt,

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

dass dieser Ansatz eine leistungsstarke Kombination schafft, die den langfristigen aufgezinnten Wert von Qualitätsunternehmen bietet und dem Aktienkurs des Unternehmens einen potenziellen Schub verschaffen kann, wenn ein kurzfristiges Problem gelöst wurde.

Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder CO<sub>2</sub>-Intensität, und fakultative Faktoren wie die Frage, ob Unternehmen über ihre Produkte und Dienstleistungen direkte Lösungen für die Klimaherausforderung anbieten, spielen neben anderen Nachhaltigkeitsüberlegungen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums, der Titelauswahl und dem Portfolioaufbau. Der Fonds wird in der Regel eine gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität aufweisen, die weniger als die Hälfte derjenigen des MSCI World Index beträgt.

## ESG-Informationen

Zusätzliche Informationen stehen den Anlegern auf der Fonds-Seite der Website von M&G zur Verfügung:

- ESG- und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G Global Sustain Paris Aligned Fund – ESG- und Nachhaltigkeitskriterien“, einschließlich des Ausschlussansatzes des Fonds.
- Ein jährlicher ESG- und Nachhaltigkeitsbericht, der eine Bewertung des Nachhaltigkeitsziels des Fonds enthält, wird ebenfalls veröffentlicht, sobald er verfügbar ist.
- Jede andere regelmäßige Berichterstattung über das Nachhaltigkeitsziel des Fonds.

## Benchmark

Benchmark: MSCI World Index.

Die Benchmark ist das Ziel für das finanzielle Ziel des Fonds und wird zur Messung der finanziellen Leistung des Fonds verwendet. Der Index wurde als Benchmark des Fonds ausgewählt, da er die finanziellen Aspekte der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt.

Die Benchmark wird außerdem verwendet, um zu definieren, was ein Unternehmen mit niedriger Kohlenstoffintensität ist. Der Fondsmanager berücksichtigt bei der Zusammenstellung des Portfolios die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität des Fonds im Vergleich zur Benchmark, aber die Benchmark schränkt die Portfoliokonstruktion ansonsten nicht ein.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann innerhalb bestimmter Grenzen frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung des Fonds erheblich von der der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

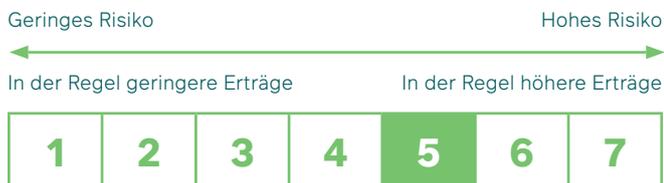
## Risikoprofil

Der Fonds investiert weltweit in Unternehmensaktien und unterliegt daher den Kursschwankungen des globalen Aktienmarktes und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf Qualitätsunternehmen, bei denen ein Element des Wandels dazu beiträgt, ihren Wert zu steigern. Diese Aktien können in schwierigen Marktsituationen möglicherweise eine gewisse Illiquidität aufweisen. Der Fonds ist ein konzentriertes Portfolio mit 30 bis 40 Titeln, das jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittelgroßer Unternehmen investiert ist, die normalerweise relativ leicht gehandelt werden können. Die Diversifizierung nach Ländern, Branchen und Marktkapitalisierung ist für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 hat der M&G Global Sustain Paris Aligned Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine negative Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsperformance der Anteilsklassen „A“ und „X“ lag unter der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, des MSCI World Index, der im gleichen Berichtszeitraum eine Rendite von 3,2 % erzielte. Die Performance der Anteilsklasse „R“ entsprach der Benchmark, während die Performance der Anteilsklasse „I“ über der Benchmark lag.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive annualisierte Gesamttrendite in allen Anteilsklassen. Die Fondsperformance der Anteilsklassen „A“ und „X“ lag unter der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, des MSCI World Index, der 10,3 % p. a. in Pfund Sterling erzielte. Die Performance der

Anteilsklasse „R“ entsprach der Benchmark, während die Performance der Anteilsklasse „I“ über der Benchmark lag. Der Fonds hat daher sein Ziel, eine höhere Gesamttrendite

(Kapitalwachstum plus Erträge) nach Abzug der laufenden Kosten zu erzielen, als der MSCI World Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum, nicht erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Die Aktienmärkte der Industrieländer fielen im Berichtszeitraum, da die Anleger die anhaltende COVID-19-Pandemie, die unverändert hohe Inflation, die Gefahr steigender Zinssätze und die geopolitischen Spannungen mit Russland und der Ukraine in Rechnung stellten.

Die Märkte tendierten im vierten Quartal 2021 nach oben, obwohl die Ausbreitung der Omikron-Variante von COVID-19 im Dezember zu einem Anstieg der Volatilität an den Aktienmärkten führte, da die Anleger mit der Möglichkeit weiterer Lockdowns und einer Störung der wirtschaftlichen Erholung rechneten. Ermutigende Daten über die Schwere der Symptome der Omikron-Variante in Verbindung mit anhaltenden Fortschritten bei den weltweiten Impfprogrammen trugen jedoch dazu bei, den Abwärtstrend zu begrenzen, und die Märkte beendeten das Jahr positiv.

Während des gesamten Berichtszeitraums boten die konstant hohen Inflationswerte den Anlegern weiterhin Anlass zur Sorge. Die Verbraucherpreise erreichten im Berichtszeitraum im Vereinigten Königreich, in den USA und in Europa den höchsten Stand seit mehreren Jahrzehnten, was zum Teil auf die steigenden Kraftstoffkosten und die anhaltende Unterbrechung der Versorgungskette durch die COVID-19-Pandemie zurückzuführen ist. Die anhaltende Inflation führte in Verbindung mit sich verbessernden Wirtschaftsdaten dazu, dass die Märkte zunehmend mit Zinserhöhungen rechneten und die Zentralbanken ihre Ankäufe von Anleihen reduzierten oder einstellten.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die Aussicht auf Zinserhöhungen durch die Zentralbanken, vor allem durch die US-Notenbank, hat die globalen Aktienmärkte Anfang 2022 stark nach unten gezogen. Der Januar war ein besonders schwieriger Monat für Unternehmensanteile (auch als Aktien bekannt), insbesondere für Wachstumsunternehmen (Unternehmen, die ein schnelles Wachstum verzeichnen und in Zeiten einer guten Konjunktur gut abschneiden). Diese Unternehmen werden in der Regel zu hohen Bewertungen gehandelt, die auf der Erwartung hoher zukünftiger Gewinne beruhen, und können auf die Aussicht auf steigende Zinsen empfindlich reagieren.

Die anhaltenden geopolitischen Spannungen zwischen Russland und der Ukraine, die in einem Einmarsch des russischen Militärs in der Ukraine gipfelten, sorgten in den ersten beiden Monaten des Jahres 2022 ebenfalls für Unruhe an den Aktienmärkten. Die Volatilität nahm sprunghaft zu, und viele regionale Märkte mussten in diesem Zeitraum starke Verluste hinnehmen.

Vor diesem Hintergrund und angesichts eines Ölpreises, der zum ersten Mal seit 2014 wieder über 100 USD kletterte, war der Energiesektor der Sektor mit der mit Abstand besten Wertentwicklung. Auch der Finanzsektor, der tendenziell von der Aussicht auf höhere Zinsen profitiert, und die eher „defensiven“ Sektoren der Basiskonsumgüter verzeichneten Gewinne. Defensive Unternehmen sind in der Regel diejenigen, die sich auch dann noch gut halten, wenn sich das Wirtschaftswachstum verlangsamt oder zurückgeht. Im Gegensatz dazu entwickelten sich die Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und Technologie schlecht, und wir sahen dramatische Kurseinbrüche bei mehreren großen Technologienamen, darunter Meta (früher Facebook) und Paypal. Auch die Sektoren zyklische Konsumgüter und Industrierwerte blieben hinter der Entwicklung der Benchmark zurück.

Was den Fonds selbst betrifft, so wurde die relative überdurchschnittliche Performance dadurch begünstigt, dass der Fonds einen größeren Anteil an Beständen im Finanzsektor hat als die Benchmark. Finanzwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum gut. Unterstützt wurde dies auch durch eine unter der Benchmark liegende Position im Technologiesektor. Die Titelauswahl im Gesundheits- und Finanzsektor erwies sich ebenfalls als positiv.

Auf Ebene der einzelnen Titel trug UnitedHealth Group am meisten zur Performance bei. UnitedHealth Group ist ein Unternehmen aus dem Gesundheitswesen und eine der größten Positionen des Fonds. Das Unternehmen übertraf sowohl im dritten als auch im vierten Quartal die Schätzungen der Analysten und profitierte dabei von dem anhaltend starken Wachstum von Optum, dem Gesundheitsdienstleistungsgeschäft des Konzerns, sowie von den UnitedHealthcare-Segmenten des Unternehmens, die Krankenversicherungen anbieten.

Der Zahlungsdienstleister American Express und die multinationale Versicherungsgesellschaft Tokio Marine leisteten im Berichtszeitraum ebenfalls positive Beiträge.

Auf der negativen Seite wurde die relative Performance durch das fehlende Engagement im Energiesektor beeinträchtigt. Die Titelauswahl im Industriesektor erwies sich ebenfalls als negativ. Die größte Belastung stellte der Schweizer Speditionsspezialist Kühne + Nagel dar. Die Aktien des Unternehmens fielen im Berichtszeitraum angesichts der allgemeinen Besorgnis über Verzögerungen und Unterbrechungen in der globalen Lieferkette.

Zu den weiteren negativen Werten gehörten der Spezialist für Logistiksysteme Manhattan Associates und das dänische Allergie-Immuntherapie-Unternehmen ALK-Abelló. Zudem ist anzumerken, dass der Verzicht auf den Tech-Giganten Apple den relativen Renditen geschadet hat, da der iPhone-Hersteller einen beträchtlichen Teil der Benchmark ausmacht und im Berichtszeitraum gut abschnitt.

## Anlagetätigkeit

Wir verwalten ein konzentriertes Portfolio mit 30 bis 40 Titeln und führen eine Beobachtungsliste mit rund 300 qualitativ hochwertigen Unternehmen, die wir gerne erwerben möchten, wenn wir das Gefühl haben, dass der Zeitpunkt und der Preis richtig sind (Unternehmen mit einem Wasserschutzgebiet sind Unternehmen, deren Geschäftsmodell unseres Erachtens gut vor Wettbewerb geschützt ist). Wir verfolgen unsere Beobachtungsliste genau und warten geduldig darauf, dass sich bei kurzfristigen Problemen Kaufgelegenheiten ergeben.

Während des Berichtszeitraums gab es mehrere Änderungen am Fonds. Im Dezember 2021 haben wir die Position in dem georgischen Finanzinstitut Georgia Capital wegen Liquiditätsbedenken geschlossen.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Danach erhielt der Fonds im Januar 2022 eine kleine Anzahl von Aktien von JD.com, da er ein Tencent-Aktionär ist. Tencent hat einen Teil seiner Beteiligung an der Gesellschaft als Dividende an die Aktionäre ausgeschüttet.

## Ausblick

Die COP26-Klimakonferenz im November 2021 hat die wachsende Bedeutung von Klimaüberlegungen für globale Regierungen, Regulierungsbehörden und Unternehmen deutlich gemacht. Neben der Annahme eines „Glasgower Klimapakts“, einer weitreichenden politischen Entscheidung für eine ehrgeizigere Reaktion auf den Klimawandel, gab es neue Zusagen zur Begrenzung des Kohleverbrauchs, zur Verringerung der Entwaldung und der Methanemissionen.

Angesichts der immer ehrgeizigeren internationalen Verpflichtungen in Richtung Netto-Null-Emissionen und der Ziele des Pariser Abkommens (das einen globalen Rahmen zur Vermeidung eines gefährlichen Klimawandels festlegt, indem die globale Erwärmung auf deutlich unter 2 °C begrenzt wird und die Bemühungen zur Begrenzung auf 1,5 °C fortgesetzt werden), erwarten wir, dass in den kommenden Jahren Billionen von Dollar an Kapital in diesem Bereich eingesetzt werden. Im Zuge des weltweiten Wandels dürften sich für Unternehmen, die Lösungen für die Klimaproblematik anbieten, und für diejenigen, die ihre Umweltbilanz verbessern wollen, zahlreiche Möglichkeiten ergeben. Umgekehrt dürften die Risiken für Unternehmen, die sich nicht anpassen, zunehmen – sowohl durch regulatorische Maßnahmen als auch durch eine Verschiebung der öffentlichen Meinung.

Vor diesem Hintergrund bleiben wir von unserem Anlageprozess und den langfristigen Aussichten für die von uns gehaltenen Unternehmen überzeugt.

## John William Olsen

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

# Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>811.464</b>	<b>96,58</b>	<b>98,00</b>
<b>Energie - Ausrüstung &amp; Dienstleistungen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,52</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>25.048</b>	<b>2,98</b>	<b>3,06</b>
87.058 Linde	25.048	2,98	
<b>Behälter &amp; Verpackungsmaterial</b>	<b>26.159</b>	<b>3,11</b>	<b>3,09</b>
289.370 Ball	26.159	3,11	
<b>Baustoffe</b>	<b>28.600</b>	<b>3,40</b>	<b>3,71</b>
443.879 Johnson Controls International	28.600	3,40	
<b>Elektrische Ausrüstung</b>	<b>37.499</b>	<b>4,46</b>	<b>4,93</b>
244.866 Schneider Electric	37.499	4,46	
<b>Maschinen</b>	<b>16.929</b>	<b>2,01</b>	<b>2,09</b>
237.408 Graco	16.929	2,01	
<b>Kommerzielle Dienstleistungen &amp; Lieferungen</b>	<b>21.889</b>	<b>2,61</b>	<b>3,15</b>
665.019 ISS	11.821	1,41	
56.260 UniFirst	10.068	1,20	
<b>Schifffahrt</b>	<b>24.318</b>	<b>2,89</b>	<b>3,72</b>
89.646 Kuehne + Nagel International	24.318	2,89	
<b>Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel</b>	<b>603</b>	<b>0,07</b>	<b>0,00</b>
17.014 JD.com	603	0,07	
<b>Fachhandel</b>	<b>41.162</b>	<b>4,90</b>	<b>4,53</b>
1.918.251 WH Smith	41.162	4,90	
<b>Lebensmittelprodukte</b>	<b>23.940</b>	<b>2,85</b>	<b>2,63</b>
185.938 Nestlé	23.940	2,85	
<b>Haushaltsprodukte</b>	<b>15.153</b>	<b>1,80</b>	<b>1,52</b>
178.999 Reckitt Benckiser	15.153	1,80	
<b>Produkte für den persönlichen Bedarf</b>	<b>31.887</b>	<b>3,80</b>	<b>2,33</b>
639.955 Unilever	31.887	3,80	
<b>Gesundheitswesen - Ausrüstung &amp; Bedarf</b>	<b>32.519</b>	<b>3,87</b>	<b>3,34</b>
119.559 Becton Dickinson	32.519	3,87	
<b>Gesundheitswesen - Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>	<b>53.397</b>	<b>6,36</b>	<b>5,28</b>
113.223 UnitedHealth	53.397	6,36	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Pharmazeutik</b>	<b>54.381</b>	<b>6,47</b>	<b>8,07</b>
34.617 ALK-Abelló	13.099	1,56	
405.443 Novo Nordisk	41.282	4,91	
<b>Banken</b>	<b>24.581</b>	<b>2,93</b>	<b>2,72</b>
1.091.958 ING	12.474	1,49	
67.064 M&T Bank	12.107	1,44	
<b>Kredite und Hypothekenfinanzierungen</b>	<b>15.310</b>	<b>1,82</b>	<b>2,09</b>
488.827 Housing Development Finance	15.310	1,82	
<b>Verbraucherfinanzen</b>	<b>63.009</b>	<b>7,50</b>	<b>6,65</b>
177.675 American Express	33.933	4,04	
238.978 Discover Financial Services	29.076	3,46	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>15.819</b>	<b>1,88</b>	<b>2,26</b>
293.814 Bank of New York Mellon	15.819	1,88	
<b>Versicherungen</b>	<b>24.764</b>	<b>2,95</b>	<b>2,37</b>
434.500 Tokio Marine	24.764	2,95	
<b>IT-Dienste</b>	<b>30.216</b>	<b>3,60</b>	<b>3,62</b>
140.297 Visa	30.216	3,60	
<b>Software</b>	<b>120.456</b>	<b>14,34</b>	<b>15,92</b>
62.308 ANSYS	19.753	2,35	
302.342 Manhattan Associates	39.675	4,72	
208.597 Microsoft	61.028	7,27	
<b>Unterhaltung</b>	<b>16.093</b>	<b>1,92</b>	<b>2,01</b>
125.879 Electronic Arts	16.093	1,92	
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen</b>	<b>67.732</b>	<b>8,06</b>	<b>8,39</b>
18.383 Alphabet	48.537	5,78	
357.300 Tencent	19.195	2,28	
<b>Anlagebestand</b>	<b>811.464</b>	<b>96,58</b>	<b>98,00</b>
<b>Geldnahe Mittel</b>	<b>26.178</b>	<b>3,12</b>	<b>2,39</b>
<b>Geldmarktfonds mit „AAA“-Rating<sup>a</sup></b>	<b>26.178</b>	<b>3,12</b>	<b>2,39</b>
26.178.000 Northern Trust Global Fund – US-Dollar	26.178	3,12	

# Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
Gesamter Anlagebestand	837.642	99,70	100,39
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>2.513</b>	<b>0,30</b>	<b>(0,39)</b>
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	840.155	100,00	100,00

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup> Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

# Anlagewerte

Die wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	1.000 USD
Unilever	13.753
WH Smith	2.142
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>15.895</b>

Größte Verkäufe	1.000 USD
ALK-Abelló	11.970
NOV	4.673
Microsoft	4.578
Georgia Capital	4.037
Manhattan Associates	2.810
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>28.068</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geld marktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 1.000 USD	31.08.21 1.000 USD	31.08.20 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	840.155	896.293	736.863

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

Dezember 1967 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass die Gesamttrendite des Vergleichsreferenzwerts ab der Fondsauflegung nicht verfügbar ist. Daher wird nachfolgend ein vergleichbares Zehn-Jahres-Performance-Diagramm dargestellt.

Zehn Jahre = 1. März 2012, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

Vor dem 30. September 2008 war die Benchmark der FTSE World ex UK Index, vom 30. September 2008 bis zum 31. Dezember 2011 der FTSE World Index und vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2015 der MSCI ACWI Index. Seitdem ist die Benchmark der MSCI World Index.

# Finanzielle Eckdaten

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsp performance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils- klasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-3,3	+14,3	+9,9	+10,6
Klasse „I“	-3,1	+14,9	+10,5	+12,8
Klasse „PP“	entf.	entf.	entf.	-3,0 <sup>a</sup>
Klasse „R“	-3,2	+14,6	+10,3	+12,5
Klasse „X“	-3,3	+14,3	+9,9	+15,5

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

- Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

### Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten

# Finanzielle Eckdaten

Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliokosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliokosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,02	0,02	0,01	0,02
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,02	0,01	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	(0,01)	0,00 <sup>d</sup>	(0,01)	(0,01)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,01	0,02 <sup>d</sup>	0,00	0,01
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,05	0,05	0,05	0,05

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

<sup>d</sup> Angepasst.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	588,39	459,51	445,72
Rendite vor Betriebsgebühren	(18,39)	142,08	25,62
Betriebsgebühren	(3,80)	(6,99)	(6,17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(22,19)	135,09	19,45
Ausschüttungen	entf.	(6,21)	(5,66)
Abschluss-NIW	566,20	588,39	459,51
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,00	0,03
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-3,77	+29,40	+4,36
Historische Rendite	1,14	1,07	1,27
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	308.202	342.607	281.449
Abschluss-NIW (in %)	36,69	38,22	38,19
Anzahl der Anteile	40.638.918	42.289.266	46.040.094
Höchster Anteilspreis (GBP p)	620,80	595,09	487,00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	546,21	447,88	361,19

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	1.230,67	951,04	911,27
Rendite vor Betriebsgebühren	(38,44)	294,08	52,39
Betriebsgebühren	(7,95)	(14,45)	(12,62)
Rendite nach Betriebsgebühren	(46,39)	279,63	39,77
Ausschüttungen	entf.	0,00	0,00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	0,00
Abschluss-NIW	1.184,28	1.230,67	951,04
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,03	0,13
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,07)	(0,03)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-3,77	+29,40	+4,36
Historische Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	171.171	181.985	164.681
Abschluss-NIW (in %)	20,37	20,30	22,35
Anzahl der Anteile	10.790.609	10.739.691	13.016.075
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.298,49	1.231,67	995,67
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.142,49	926,99	738,45

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.901,89	2.256,05	2.177,47
Rendite vor Betriebsgebühren	(90,92)	699,53	125,68
Betriebsgebühren	(12,99)	(23,10)	(19,36)
Rendite nach Betriebsgebühren	(103,91)	676,43	106,32
Ausschüttungen	entf.	(30,59)	(27,74)
Abschluss-NIW	2.797,98	2.901,89	2.256,05
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,30	0,07	0,32
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,17)	(0,07)	(0,21)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,00	0,11
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,90	0,90	0,90
Rendite nach Gebühren	-3,58	+29,98	+4,88
Historische Rendite	1,13	1,07	1,27
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	46.513	48.796	37.211
Abschluss-NIW (in %)	5,54	5,44	5,05
Anzahl der Anteile	1.241.096	1.221.239	1.239.831
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.064,26	2.934,66	2.384,77
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.699,12	2.200,83	1.769,48

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.284,95	2.527,16	2.409,49
Rendite vor Betriebsgebühren	(102,82)	783,67	139,18
Betriebsgebühren	(14,71)	(25,88)	(21,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(117,53)	757,79	117,67
Ausschüttungen	entf.	(8,66)	(10,16)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	8,66	10,16
Abschluss-NIW	3.167,42	3.284,95	2.527,16
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,34	0,08	0,36
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,19)	(0,08)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,00	0,13
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,90	0,90	0,90
Rendite nach Gebühren	-3,58	+29,99	+4,88
Historische Rendite	0,28	0,27	0,42
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	274.002	279.198	219.590
Abschluss-NIW (in %)	32,62	31,15	29,80
Anzahl der Anteile	6.458.337	6.172.774	6.531.513
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.468,86	3.287,38	2.638,91
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.055,50	2.465,35	1.958,05

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p
NIW zu Beginn	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,86)
Betriebsgebühren	(0,30)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,16)
Ausschüttungen	entf.
Abschluss-NIW	96,84
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01
Betriebsgebühren	0,60
Rendite nach Gebühren	-3,16
Historische Rendite	0,28
<b>Sonstige Informationen</b>	
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	26
Abschluss-NIW (in %)	0,00
Anzahl der Anteile	20.020
Höchster Anteilspreis (GBP p)	105,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	93,42

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p
NIW zu Beginn	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,86)
Betriebsgebühren	(0,30)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,16)
Ausschüttungen	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.
Abschluss-NIW	96,84
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01
Betriebsgebühren	0,60
Rendite nach Gebühren	-3,16
Historische Rendite	0,59
<b>Sonstige Informationen</b>	
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	26
Abschluss-NIW (in %)	0,00
Anzahl der Anteile	20.030
Höchster Anteilspreis (GBP p)	105,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	93,42

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	286,56	223,34	216,10
Rendite vor Betriebsgebühren	(8,97)	69,15	12,45
Betriebsgebühren	(1,64)	(2,91)	(2,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10,61)	66,24	9,99
Ausschüttungen	entf.	(3,02)	(2,75)
Abschluss-NIW	275,95	286,56	223,34
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,01	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,15	1,15	1,15
Rendite nach Gebühren	-3,70	+29,66	+4,62
Historische Rendite	1,13	1,07	1,27
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	4.480	4.836	4.107
Abschluss-NIW (in %)	0,53	0,54	0,56
Anzahl der Anteile	1.212.034	1.225.646	1.382.346
Höchster Anteilspreis (GBP p)	302,43	289,80	236,40
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	266,20	217,79	175,36

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	321,07	247,63	236,69
Rendite vor Betriebsgebühren	(10,03)	76,68	13,63
Betriebsgebühren	(1,84)	(3,24)	(2,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	(11,87)	73,44	10,94
Ausschüttungen	entf.	(0,15)	(0,44)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,15	0,44
Abschluss-NIW	309,20	321,07	247,63
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,01	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,15	1,15	1,15
Rendite nach Gebühren	-3,70	+29,66	+4,62
Historische Rendite	0,05	0,05	0,18
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	20.529	22.121	16.143
Abschluss-NIW (in %)	2,44	2,47	2,19
Anzahl der Anteile	4.956.843	5.003.726	4.900.020
Höchster Anteilspreis (GBP p)	338,87	321,33	258,92
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	298,28	241,47	192,07

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	588,34	459,47	445,69
Rendite vor Betriebsgebühren	(18,39)	142,07	25,62
Betriebsgebühren	(3,80)	(6,99)	(6,18)
Rendite nach Betriebsgebühren	(22,19)	135,08	19,44
Ausschüttungen	entf.	(6,21)	(5,66)
Abschluss-NIW	566,15	588,34	459,47
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,00	0,03
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-3,77	+29,40	+4,36
Historische Rendite	1,14	1,07	1,27
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	8.945	9.846	7.887
Abschluss-NIW (in %)	1,06	1,10	1,07
Anzahl der Anteile	1.179.602	1.215.490	1.290.306
Höchster Anteilspreis (GBP p)	620,74	595,04	486,96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	546,17	447,84	361,17

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	1.220,33	943,05	903,62
Rendite vor Betriebsgebühren	(38,11)	291,62	51,95
Betriebsgebühren	(7,88)	(14,34)	(12,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	(45,99)	277,28	39,43
Ausschüttungen	entf.	0,00	0,00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	0,00
Abschluss-NIW	1.174,34	1.220,33	943,05
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,03	0,13
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,07)	(0,03)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,04
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-3,77	+29,40	+4,36
Historische Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	6.261	6.904	5.795
Abschluss-NIW (in %)	0,75	0,77	0,79
Anzahl der Anteile	398.058	410.880	461.928
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.287,58	1.221,32	987,31
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.132,89	919,20	732,24

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(54.843)		109.459
Erlöse	4.023		4.221	
Aufwendungen	(5.011)		(4.635)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(988)		(414)	
Besteuerung	(470)		(508)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(1.458)		(922)
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(56.301)</b>		<b>108.537</b>
Ertragsausgleich		(33)		(163)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(56.334)</b>		<b>108.374</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>896.293</b>		<b>736.863</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	45.800		15.253	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(45.678)		(67.649)	
		122		(52.396)
Verwässerungsanpassungen		70		56
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(56.334)		108.374
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		<b>4</b>		<b>9</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>840.155</b>		<b>792.906</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. EUR	31. August 2021 Tsd. EUR
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	811.464	878.336
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	4.411	3.030
Barbestand und Bankguthaben	2.076	1.543
Geldnahe Mittel	26.178	21.463
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>844.129</b>	<b>904.372</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(4.288)
Sonstige Verbindlichkeiten	(3.974)	(3.311)
Latente Steuerrückstellung	0	(480)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(3.974)</b>	<b>(8.079)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>840.155</b>	<b>896.293</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des MSCI ACWI Index.

## Anlagepolitik

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettoinventarwerts in Aktien von Unternehmen in allen Sektoren und mit allen Marktkapitalisierungen, die sich in einem beliebigen Land befinden, einschließlich der Schwellenländer.

Der Fonds kann auch in Organismen für gemeinsame Anlagen und andere übertragbare Wertpapiere investieren und Barmittel für Liquiditätszwecke halten.

Zum effizienten Portfoliomanagement können Derivate eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Anlageprozess des Fonds verbindet Top-Down- und Bottom-Up-Analysen. Das Ziel des Fondsmanagers besteht darin, Themen zu identifizieren, die sich aus langfristigen Strukturverschiebungen, Änderungen oder Trends ergeben. Aktien, die von diesen Themen profitieren können, werden dann auf der Grundlage ihrer Qualität, ihres Wachstums und ihrer Bewertung ausgewählt.

Die Themen werden anhand einer Analyse der weltweiten Makroökonomie, Demografie, Regierungspolitik, Staatsausgaben und der technologischen Innovation sowie anderer Faktoren identifiziert.

Die Bottom-up-Titelauswahl dient dem Identifizieren gut geführter Unternehmen, die von diesen Themen profitieren können, zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden und gute, nachhaltige Wachstumsaussichten haben.

Der Fonds ist über das gesamte Marktkapitalisierungsspektrum hinweg investiert und geografisch diversifiziert.

## Benchmark

Benchmark: MSCI ACWI Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Beteiligungen des Fonds können erheblich von den in der Benchmark enthaltenen Komponenten abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

## Risikoprofil

Der Fonds investiert weltweit in Unternehmensaktien und unterliegt daher den Kursschwankungen des globalen Aktienmarktes und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Aufgrund seines direkten und indirekten Engagements in Schwellenländern kann der Fonds volatil sein als ein Fonds, der hauptsächlich in Wertpapiere von Unternehmen in Industrieländern investiert. Die Gründe für diese größere Volatilität sind unter anderem: Die Finanzinfrastruktur in den Schwellenländern ist in der Regel weniger ausgereift, die Regulierungssysteme und Offenlegungsstandards sind weniger entwickelt und widrige Markt- und politische Umstände sind in diesen Märkten wahrscheinlicher.

Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittelgroßer Unternehmen, die normalerweise vergleichsweise problemlos gehandelt werden können. Darüber hinaus ist der Fonds nach Ländern, Branchen und Marktkapitalisierung diversifiziert, was für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend ist. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 erzielte der Fonds eine negative Gesamtertragsrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) in Pfund Sterling und US-Dollar und eine positive Rendite in Euro. Alle Anteilsklassen schnitten jedoch besser ab als der MSCI ACWI Index, der eine Rendite von -3,6 % in Pfund Sterling, -0,7 % in Euro und -6,7 % in US-Dollar erzielte.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Gesamtertragsrendite in allen Anteilsklassen und übertraf seine Benchmark, die 9,5 % p.a. in Pfund Sterling, 10,1 % p.a. in Euro und 11,3 % p.a. in US-Dollar erzielte. Die Benchmark war bis zum 16. November 2017 der FTSE Global Basics Composite Index (der alle Untersektoren des FTSE World Index mit Ausnahme der Bereiche Medien, IT, Telekommunikation, Finanzwesen und Gesundheitswesen umfasst) und danach der MSCI ACWI Index. Der Fonds hat daher das aktuelle Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Das wichtigste Merkmal der globalen Aktienmärkte während des sechsmonatigen Berichtszeitraums war die größere Volatilität. Der MSCI ACWI Index erreichte im November ein Allzeithoch, bevor er seine Gewinne wieder einbüßte, nachdem zu den Inflationsängsten noch geopolitische Risiken hinzukamen, die in dem Einmarsch Russlands in die Ukraine gipfelten. Europa zog die Märkte nach unten, da die Verluste in Deutschland die Gewinne im Vereinigten Königreich ausglich. Die Schwellenländermärkte entwickelten sich unterdurchschnittlich, da sich die Werte in Russland halbierten. Japan sorgte für eine gewisse Widerstandsfähigkeit in der asiatisch-pazifischen Region, die ansonsten durch die Schwäche Chinas beeinträchtigt wurde. Die USA schnitten besser ab als der MSCI ACWI Index, konnten im Berichtszeitraum jedoch keine positive Rendite erzielen.

Der Energiesektor war der herausragende Sektor, nachdem der Ölpreis die Marke von 100 USD pro Barrel überschritten hatte und die Erdgaspreise in die Höhe schnellten. Finanzwerte und Rohstoffe gehörten ebenso zu den konjunktursensibleren Bereichen des Marktes, die zulegen konnten. Defensive Aktien tendierten uneinheitlich: Basiskonsumgüter und Versorger lieferten in einem fallenden Markt positive Renditen, während das Gesundheitswesen hinter den Erwartungen zurückblieb. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.) Der Technologiesektor gab nach, da die Erholung bei Halbleitern und Hardware durch die Schwäche im Softwarebereich zunichte gemacht wurde. Kommunikationsdienstleister und zyklische Konsumgüter bildeten die Schlusslichter im negativen Sinne, da Meta Platforms (ehemals Facebook) und Amazon.com stark nachgaben. Aktien aus dem Bereich der „New Economy“ kehrten ihre frühere Dynamik um, da steigende Zinssätze ihre hohen Bewertungen und die in vielen Fällen möglicherweise unrealistischen Gewinnerwartungen belasteten.

Die Sektorallokation trug zur Wertentwicklung bei, unterstützt durch eine über der Benchmark liegende Position in Energie sowie unter der Benchmark liegende Positionen in Kommunikationsdienstleistungen und zyklischen Konsumgütern.

Die Liste der positiven Beitragenden in einem lebhaften Energiesektor führten PrairieSky Royalty, Cheniere Energy und ONEOK an. PrairieSky, die größte Beteiligung

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

des Fonds, stieg um mehr als 25 %, da das kanadische Unternehmen, das Lizenzgebühren aus Gebieten mit Öl- und Gasvorkommen einnimmt, von einem günstigen Umfeld und einer transformativen Übernahme profitierte. Cheniere, ein führender Anbieter von Flüssigerdgas (LNG), einem im Rahmen der Energiewende wichtigen Energieträger, und ONEOK, ein Infrastrukturunternehmen, das Pipelines, Speicherterminals und Verarbeitungsanlagen besitzt und betreibt, um das reibungslose Funktionieren der Weltwirtschaft zu ermöglichen, erzielten ebenfalls starke Zuwächse.

Die Titelauswahl im Gesundheitswesen hat sich positiv ausgewirkt, da CVS Health und Anthem eine überdurchschnittliche Performance erzielten. Beide Unternehmen erzielten bessere Ergebnisse als erwartet und sind weiterhin gut aufgestellt, um langfristige Lösungen für den demografischen Wandel in einer alternden Gesellschaft zu bieten.

Im Bereich der zyklischen Konsumgüter entwickelten sich Garmin und Shimano unterdurchschnittlich, da beide Aktien ihre Allzeithochs nicht mehr halten konnten. Garmin, der weltweit führende Anbieter von GPS-Navigations- und Wearable-Technologie, und Shimano, der Spezialist für Fahrradkomponenten, sind unserer Ansicht nach langfristige Nutznießer des Wachstums auf den Outdoor- und Fitnessmärkten, das durch den strukturellen Trend zu einem aktiven Lebensstil angetrieben wird. Das Medienkonglomerat Comcast hat bei den Kommunikationsdienstleistungen eine ähnliche Entwicklung genommen.

Die Nichtbeteiligung an Apple schmälerte die Performance im Vergleich zum MSCI ACWI Index ebenfalls, da der Technologiekonzern in einem fallenden Markt eine positive Rendite erzielte. Die Aktie bleibt hoch bewertet und wir sehen Wachstumschancen anderswo, die attraktiver bewertet sind. Wir bleiben unserem Mantra „Themen, die auf der Realität basieren“ treu.

## Anlagentätigkeit

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums haben wir drei neue Käufe getätigt und zwei Positionen aufgegeben, was einem Umschlagniveau entspricht, das mit unserem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren im Einklang steht.

Wir haben die abrupte Trendwende bei den Wachstumswerten genutzt und eine neue Position in Alphabet aufgebaut. Der Eigentümer von Google erwirtschaftet Barmittel und die Bewertung war nach der stimmungsbedingten Schwäche günstig. Alphabet erhöht das Engagement in der New Economy und schützt das Portfolio bei Wachstumsrallyes. Die neue Position hat sich bereits bewährt, da die Ergebnisse des vierten Quartals vom Markt gut aufgenommen wurden.

Darüber hinaus haben wir Hannover Re und Magna International gekauft, als die Marktvolatilität gegen Ende des Berichtszeitraums zunahm.

Im Gegensatz zu den Themen erneuerbare Energien und Energiewende, die bei thematischen Anlagen häufiger vorkommen, ist Hannover Re ein weniger offensichtliches Engagement im Bereich des Klimawandels. Der Rückversicherer fungiert als Absicherung gegen den Klimawandel, da wetterbedingte Ereignisse immer häufiger auftreten und die Notwendigkeit besteht, sich gegen Umweltkatastrophen zu versichern.

Magna verfügt über ein starkes Kerngeschäft als Zulieferer für die Automobilindustrie, aber seine größte Anziehungskraft liegt in den Wertoptionen, die sich aus dem explosiven Wachstum der neuen Technologien ergeben, einschließlich Elektrofahrzeuge und autonomes Fahren. Die neue Position erweitert das Thema „Mobilität im Wandel“ um eine weitere Dimension.

Darüber hinaus haben wir nach der Abspaltung von Tencent eine neue Beteiligung an JD.com, Chinas größtem Online-Händler, erworben. Wir werden zu gegebener Zeit entscheiden, ob JD.com eine vollständige Position rechtfertigt.

CoreSite und Ferrovial waren die beiden Titel, die aus dem Portfolio ausgeschieden sind. Wir haben unsere Anteile an CoreSite, dem Unternehmen für Rechenzentren, bei einer erfolgreichen Übernahme angedient. Die Aktien erwirtschafteten seit unserem ersten Kauf im Januar 2019 eine Rendite von mehr als 100 %. Ferrovial, der Eigentümer und Betreiber von Mautstraßen und Flughäfen, wurde zur Liquiditätsbeschaffung veräußert. Mit unserer verbleibenden Beteiligung an Vinci behalten wir unser Engagement in ähnlichen Infrastrukturanlagen bei.

Die Anzahl der Positionen erhöhte sich auf 63, wobei die Anzahl der aktiven Anlagen auf 61 gestiegen ist. Wir gehen davon aus, dass die Zahl auf langfristige Sicht zwischen 40 und 60 liegen wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Ausblick

Die militärische Aktion Russlands in der Ukraine hat an den Finanzmärkten zu erhöhter Besorgnis geführt, wir sind jedoch der festen Überzeugung, dass die erhöhte Volatilität Kaufgelegenheiten für Anleger mit langfristigem Zeithorizont bietet. Anstatt die Entwicklung der geopolitischen Lage zu hinterfragen, ziehen wir es vor, unsere Aufmerksamkeit auf die jahrzehntelangen Trends zu richten, die unserem thematischen Ansatz zugrunde liegen. Wir sind aktiv auf der Suche nach neuen Ideen und setzen weiterhin auf unsere Überzeugung.

Wir sind der festen Überzeugung, dass die vom Fonds gewählten Themen – vom Weg zur Klimaneutralität bis hin zu Cloud und Konnektivität – noch viele Jahre lang Bestand haben werden und dass die Nutznießer dieser starken Trends profitables Wachstum für eine Vielzahl von Stakeholdern, darunter Mitarbeiter, Kunden, Aktionäre und die Gesellschaft im Allgemeinen, generieren können.

Bei unserer Unternehmensanalyse kommt es vor allem auf die Fähigkeit an, Cashflow zu generieren. Wir investieren nicht allein in Hoffnung. Die Geschichte ist voll von Beispielen für unrealistische Konzepte, die nie einen Gewinn abgeworfen haben. Diese Unternehmen, die in der Vergangenheit mit exorbitanten Multiplikatoren bewertet wurden, werden nun aufgrund ihrer unrealistischen Erwartungen ausgebremst. Unserer Meinung nach sind die Fundamentaldaten und der Wert die wichtigsten Faktoren für die langfristige Rendite.

Ein entscheidender Aspekt unseres Aktienauswahlprozesses ist die Bewertung, und wir glauben, dass die Chancen, die sich durch den aktuellen Marktabschwung bieten, den Grundstein für die künftige Performance legen werden. Wir sind unverändert optimistisch, was die langfristigen Aussichten der Unternehmen angeht, in die wir investiert sind, und bleiben unserem Anlage-Mantra treu: Themen, die auf der Realität basieren.

## Alex Araujo

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.2021 %
<b>Aktien</b>	<b>3.027.941</b>	<b>99,06</b>	<b>98,19</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>	<b>113.228</b>	<b>3,70</b>	<b>3,53</b>
244.453 AstraZeneca	29.505	0,96	
1.048.325 Unilever	52.236	1,71	
2.219.795 UNITE REIT	31.487	1,03	
<b>Österreich</b>	<b>35.674</b>	<b>1,17</b>	<b>1,38</b>
982.525 Erste Group Bank	35.674	1,17	
<b>Belgien</b>	<b>14.979</b>	<b>0,49</b>	<b>1,52</b>
207.748 KBC	14.979	0,49	
<b>Dänemark</b>	<b>36.208</b>	<b>1,19</b>	<b>1,08</b>
290.961 Ørsted	36.208	1,19	
<b>Finnland</b>	<b>43.007</b>	<b>1,41</b>	<b>1,67</b>
8.074.114 Nokia	43.007	1,41	
<b>Frankreich</b>	<b>87.835</b>	<b>2,87</b>	<b>3,02</b>
116.470 L'Oréal	45.283	1,48	
407.101 Vinci	42.552	1,39	
<b>Deutschland</b>	<b>192.384</b>	<b>6,29</b>	<b>5,67</b>
146.349 Hannover Rueck	26.888	0,88	
1.718.290 Infineon Technologies	57.857	1,89	
390.716 Siemens	54.698	1,79	
2.226.622 Siemens Energy	52.941	1,73	
<b>Italien</b>	<b>32.048</b>	<b>1,05</b>	<b>1,00</b>
4.396.958 Enel	32.048	1,05	
<b>Niederlande</b>	<b>30.722</b>	<b>1,01</b>	<b>1,01</b>
162.833 NXP Semiconductors	30.722	1,01	
<b>Spanien</b>	<b>67.792</b>	<b>2,22</b>	<b>3,33</b>
2.021.068 Acciona Energias Renovables	67.792	2,22	
<b>Schweden</b>	<b>24.787</b>	<b>0,81</b>	<b>0,93</b>
1.307.996 Epiroc	24.787	0,81	
<b>Schweiz</b>	<b>114.158</b>	<b>3,74</b>	<b>4,26</b>
471.108 Garmin	51.953	1,70	
163.678 Roche	62.205	2,04	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.2021 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Vereinigte Staaten</b>	<b>1.356.276</b>	<b>44,37</b>	<b>43,67</b>
227.119 Air Products & Chemicals	54.017	1,77	
25.978 Alphabet	68.590	2,24	
132.522 American Tower REIT	30.696	1,00	
210.623 American Water Works	31.977	1,05	
104.942 Anthem	47.150	1,54	
248.910 Becton Dickinson	67.701	2,21	
766.355 Bristol-Myers Squibb	51.729	1,69	
384.454 Cheniere Energy	53.001	1,73	
1.293.034 Comcast	60.087	1,97	
358.050 Crown Castle International REIT	60.328	1,97	
1.378.974 CSX	46.928	1,54	
719.045 CVS Health	74.615	2,44	
46.171 Equinix REIT	32.811	1,07	
373.961 First Republic Bank	63.008	2,06	
1.368.389 Intel	64.205	2,10	
284.443 Johnson & Johnson	46.966	1,54	
114.828 LabCorp	31.511	1,03	
81.529 Martin Marietta Materials	30.967	1,01	
301.504 Microsoft	88.209	2,89	
122.120 Motorola Solutions	26.792	0,88	
438.724 NextEra Energy	33.511	1,10	
1.001.789 ONEOK	62.771	2,05	
273.723 PepsiCo	45.926	1,50	
499.733 Republic Services	59.907	1,96	
142.734 Visa	30.741	1,01	
230.309 Walt Disney	33.858	1,11	
1.510.247 Weyerhaeuser REIT	58.274	1,91	
<b>Kanada</b>	<b>421.490</b>	<b>13,79</b>	<b>10,82</b>
857.811 Brookfield Asset Management	46.173	1,51	
767.346 Franco-Nevada	111.274	3,64	
346.578 Magna International	25.874	0,85	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.2021 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Kanada (Fortsetzung)</b>			
3.066.127 Manulife Financial	61.810	2,02	
13.971.896 PrairieSky Royalty	176.359	5,77	
<b>Japan</b>	<b>107.559</b>	<b>3,52</b>	<b>3,95</b>
143.000 Shimano	33.098	1,08	
4.011.300 Toyota Motor	74.461	2,44	
<b>Australien</b>	<b>78.224</b>	<b>2,56</b>	<b>2,57</b>
326.423 Erinbar <sup>a</sup>	0	0,00	
25.918.437 Starpharma	16.457	0,54	
6.761.689 Transurban	61.767	2,02	
<b>China</b>	<b>28.527</b>	<b>0,93</b>	<b>1,07</b>
56.523 JD.com	2.002	0,06	
15.712.000 Weichai Power	26.525	0,87	
<b>Hongkong</b>	<b>154.481</b>	<b>5,05</b>	<b>4,81</b>
5.531.568 AIA	57.414	1,88	
29.734.000 Kunlun Energy	28.970	0,94	
1.267.600 Tencent	68.097	2,23	
<b>Singapur</b>	<b>28.242</b>	<b>0,92</b>	<b>0,98</b>
1.133.678 DBS	28.242	0,92	
<b>Südkorea</b>	<b>60.320</b>	<b>1,97</b>	<b>1,92</b>
1.005.905 Samsung Electronics	60.320	1,97	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>3.027.941</b>	<b>99,06</b>	<b>98,19</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>28.695</b>	<b>0,94</b>	<b>1,81</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>3.056.636</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup> Nicht gelistet/nicht börsennotiert.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	1.000 USD
Alphabet	70.277
Franco-Nevada	28.895
Hannover Rueck	28.700
Magna International	26.879
PrairieSky Royalty	18.364
Comcast	15.887
Tencent	12.783
Crown Castle International REIT	12.631
Garmin	11.324
Siemens Energy	11.223
Sonstige Zukäufe	212.150
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>449.113</b>

Größte Verkäufe	1.000 USD
CoreSite Realty REIT	59.280
Ferrovial	47.900
KBC	34.380
Cheniere Energy	24.777
CVS Health	23.553
Weyerhaeuser REIT	15.915
ONEOK	15.097
Microsoft	14.692
Franco-Nevada	14.063
Vinci	14.035
Sonstige Verkäufe	236.323
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>500.015</b>

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 1.000 USD	31.08.21 1.000 USD	31.08.20 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	3.056.636	3.289.801	2.905.044

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

November 2000 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

Vor dem 17. November 2017 war die Benchmark der FTSE Global Basics Composite Index (der alle Untersektoren des FTSE World Index, mit Ausnahme von Medien, IT, Telekommunikation, Finanzen und Gesundheitswesen umfasst). Seitdem ist die Benchmark der MSCI ACWI Index.

Mit Änderung des Anlageziels des Fonds veränderte sich auch der Vergleichsindex des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird im obigen Diagramm die Performance seit Änderung des Anlageziels des Fonds dargestellt.

# Wichtigste Finanzdaten

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteilsklasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Euro</b>				
Klasse „A“	+0,5	+15,3	+10,2	+8,2
Klasse „C“	+1,0	+16,5	+11,3	+9,3
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-2,2	+14,7	+10,0	+8,0
Klasse „I“	-2,0	+15,3	+10,7	+9,8
Klasse „PP“	-1,9	entf.	entf.	+14,1
Klasse „R“	-2,1	+15,0	+10,4	+9,6
Klasse „X“	-2,2	+14,7	+10,0	+13,8
<b>US-Dollar</b>				
Klasse „A“	-5,0	+14,6	+11,5	+4,6

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen. Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).

- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Anteilsklassen können unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, und daher können sich die Betriebskosten unterscheiden.

Die Betriebsgebühren entsprechen den in dem Dokument mit wesentlichen Anlegerinformationen dargelegten laufenden Kosten, sofern keine außerordentlichen rechtlichen oder steuerlichen Kosten angefallen sind oder die laufenden Kosten nicht auf einer Schätzung basieren, da sich die Betriebsgebühren aufgrund einer wesentlichen Änderung nicht als zuverlässige Grundlage für die Abschätzung der zukünftigen Kosten eignen.

### Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

# Wichtigste Finanzdaten

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliokosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliokosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,02	0,02	0,02	0,02
Steuern	0,01	0,02	0,02	0,02
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,04	0,04	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	0,00	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Summe direkte Portfolio-transaktionskosten	0,03	0,03	0,02	0,03
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfolio-handelsspanne	0,16	0,09	0,19	0,15

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil ( NIW ) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

# Wichtigste Finanzdaten

## Euro-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 Euro €	Jahr zum 31.08.21 Euro €	Jahr zum 31.08.20 Euro €
NIW zu Beginn	4.442,19	3.413,00	3.355,12
Rendite vor Betriebsgebühren	73,25	1.172,60	187,73
Betriebsgebühren	(41,95)	(73,31)	(63,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	31,30	1.099,29	124,35
Ausschüttungen	entf.	(70,10)	(66,47)
Abschluss-NIW	4.473,49	4.442,19	3.413,00
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,74	1,75	1,32
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,11)	(0,58)	(0,54)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,63	1,17	0,78
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,86	1,86	1,86
Rendite nach Gebühren	+0,70	+32,21	+3,71
Historische Rendite	1,57	1,59	1,99
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	5.396	5.817	6.579
Abschluss-NIW (in %)	0,18	0,18	0,23
Anzahl der Anteile	107.694	110.647	161.938
Höchster Anteilspreis (EUR €)	4.748,71	4.526,78	3.871,78
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4.304,25	3.281,37	2.601,16

## Euro-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 Euro €	Jahr zum 31.08.21 Euro €	Jahr zum 31.08.20 Euro €
NIW zu Beginn	4.908,76	3.713,22	3.580,57
Rendite vor Betriebsgebühren	80,67	1.276,08	200,26
Betriebsgebühren	(46,36)	(80,54)	(67,61)
Rendite nach Betriebsgebühren	34,31	1.195,54	132,65
Ausschüttungen	entf.	0,00	(7,71)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	7,71
Abschluss-NIW	4.943,07	4.908,76	3.713,22
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,82	1,93	1,41
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,12)	(0,64)	(0,57)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,70	1,29	0,84
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,86	1,86	1,86
Rendite nach Gebühren	+0,70	+32,20	+3,70
Historische Rendite	0,00	0,00	0,21
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	1.953.251	2.084.155	1.732.940
Abschluss-NIW (in %)	63,90	63,35	59,65
Anzahl der Anteile	35.282.746	35.876.406	39.204.905
Höchster Anteilspreis (EUR €)	5.247,20	4.924,51	4.131,89
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4.756,08	3.569,67	2.775,91

# Wichtigste Finanzdaten

## Euro-Anteilsklasse „C“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 Euro €	Jahr zum 31.08.21 Euro €	Jahr zum 31.08.20 Euro €
NIW zu Beginn	5.234,80	3.981,39	3.874,79
Rendite vor Betriebsgebühren	86,06	1.375,87	217,75
Betriebsgebühren	(22,95)	(40,26)	(33,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	63,11	1.335,61	183,76
Ausschüttungen	entf.	(82,20)	(77,16)
Abschluss-NIW	5.297,91	5.234,80	3.981,39
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>EUR €</b>	<b>EUR €</b>	<b>EUR €</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,88	2,08	1,54
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,13)	(0,69)	(0,62)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,75	1,39	0,92
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,86	0,86	0,86
Rendite nach Gebühren	+1,21	+33,55	+4,74
Historische Rendite	1,56	1,58	1,98
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	2.030	1.995	1.536
Abschluss-NIW (in %)	0,07	0,06	0,05
Anzahl der Anteile	34.205	32.205	32.405
Höchster Anteilspreis (EUR €)	5.615,37	5.331,30	4.492,38
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	5.092,40	3.830,79	3.021,05

## Euro-Anteilsklasse „C“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 Euro €	Jahr zum 31.08.21 Euro €	Jahr zum 31.08.20 Euro €
NIW zu Beginn	5.939,35	4.447,84	4.246,28
Rendite vor Betriebsgebühren	97,27	1.525,63	238,94
Betriebsgebühren	(25,99)	(34,12)	(37,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	71,28	1.491,51	201,56
Ausschüttungen	entf.	(46,39)	(49,70)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	46,39	49,70
Abschluss-NIW	6.010,63	5.939,35	4.447,84
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>EUR €</b>	<b>EUR €</b>	<b>EUR €</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,00	1,76	1,69
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,15)	(0,58)	(0,69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,85	1,18	1,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,86	0,86	0,86
Rendite nach Gebühren	+1,20	+33,53	+4,75
Historische Rendite	0,77	0,79	1,14
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	7.509	7.593	184.696
Abschluss-NIW (in %)	0,25	0,23	6,36
Anzahl der Anteile	111.545	108.022	3.488.303
Höchster Anteilspreis (EUR €)	6.370,81	5.955,32	4.923,28
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	5.777,48	4.279,18	3.310,84

# Wichtigste Finanzdaten

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	1.259,79	1.002,02	993,10
Rendite vor Betriebsgebühren	(14,01)	292,57	41,69
Betriebsgebühren	(7,94)	(14,98)	(13,30)
Rendite nach Betriebsgebühren	(21,95)	277,59	28,39
Ausschüttungen	entf.	(19,82)	(19,47)
Abschluss-NIW	1.237,84	1.259,79	1.002,02
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,21	0,51	0,38
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,03)	(0,17)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,18	0,34	0,23
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,26	1,31	1,36
Rendite nach Gebühren	-1,74	+27,70	+2,86
Historische Rendite	1,61	1,58	2,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	156.099	167.319	149.845
Abschluss-NIW (in %)	5,10	5,09	5,16
Anzahl der Anteile	9.414.715	9.645.880	11.240.858
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.317,57	1.278,78	1.060,73
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.188,13	977,16	790,66

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	2.105,14	1.648,62	1.602,82
Rendite vor Betriebsgebühren	(23,51)	481,19	67,25
Betriebsgebühren	(13,27)	(24,67)	(21,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	(36,78)	456,52	45,80
Ausschüttungen	entf.	(8,18)	(10,94)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	8,18	10,94
Abschluss-NIW	2.068,36	2.105,14	1.648,62
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,35	0,84	0,61
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,28)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,56	0,36
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,26	1,30	1,36
Rendite nach Gebühren	-1,75	+27,69	+2,86
Historische Rendite	0,40	0,39	0,68
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	308.120	355.260	291.237
Abschluss-NIW (in %)	10,08	10,80	10,02
Anzahl der Anteile	11.121.621	12.256.391	13.278.877
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.201,57	2.103,76	1.711,95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.985,28	1.607,56	1.276,07

# Wichtigste Finanzdaten

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	2.160,97	1.711,05	1.687,32
Rendite vor Betriebsgebühren	(24,10)	500,79	71,21
Betriebsgebühren	(9,32)	(16,94)	(14,32)
Rendite nach Betriebsgebühren	(33,42)	483,85	56,89
Ausschüttungen	entf.	(33,93)	(33,16)
Abschluss-NIW	2.127,55	2.160,97	1.711,05
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,36	0,88	0,65
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,29)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,59	0,39
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,86	0,86	0,86
Rendite nach Gebühren	-1,55	+28,28	+3,37
Historische Rendite	1,61	1,58	2,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	67.442	72.505	60.292
Abschluss-NIW (in %)	2,21	2,20	2,08
Anzahl der Anteile	2.366.598	2.436.770	2.648.682
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.262,56	2.193,46	1.806,51
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.042,01	1.670,01	1.347,16

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	2.492,60	1.943,31	1.879,96
Rendite vor Betriebsgebühren	(27,95)	568,53	79,31
Betriebsgebühren	(10,74)	(19,24)	(15,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	(38,69)	549,29	63,35
Ausschüttungen	entf.	(19,47)	(21,71)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	19,47	21,71
Abschluss-NIW	2.453,91	2.492,60	1.943,31
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,41	1,00	0,72
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,06)	(0,33)	(0,29)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,67	0,43
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,86	0,86	0,86
Rendite nach Gebühren	-1,55	+28,27	+3,37
Historische Rendite	0,80	0,79	1,15
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	344.487	369.113	297.667
Abschluss-NIW (in %)	11,27	11,22	10,25
Anzahl der Anteile	10.480.653	10.754.838	11.513.938
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.609,63	2.490,96	2.012,73
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.355,25	1.896,51	1.500,94

# Wichtigste Finanzdaten

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	128,77	101,76	100,15
Rendite vor Betriebsgebühren	(1,43)	29,86	4,23
Betriebsgebühren	(0,43)	(0,83)	(0,65)
Rendite nach Betriebsgebühren	(1,86)	29,03	3,58
Ausschüttungen	entf.	(2,02)	(1,97)
Abschluss-NIW	126,91	128,77	101,76
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,06	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,04	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren	0,66	0,66	0,66
Rendite nach Gebühren	-1,44	+28,53	+3,57
Historische Rendite	1,60	1,58	2,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	2.107	2.422	203
Abschluss-NIW (in %)	0,07	0,07	0,01
Anzahl der Anteile	1.239.515	1.366.092	149.885
Höchster Anteilspreis (GBP p)	134,90	130,71	107,33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	121,81	99,35	80,05

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	148,73	115,72	111,72
Rendite vor Betriebsgebühren	(1,68)	33,90	4,73
Betriebsgebühren	(0,49)	(0,89)	(0,73)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,17)	33,01	4,00
Ausschüttungen	entf.	(1,42)	(1,50)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,42	1,50
Abschluss-NIW	146,56	148,73	115,72
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,06	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,04	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,66	0,66	0,66
Rendite nach Gebühren	-1,46	+28,53	+3,58
Historische Rendite	0,98	0,96	1,34
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	912	958	536
Abschluss-NIW (in %)	0,03	0,03	0,02
Anzahl der Anteile	464.658	468.034	348.033
Höchster Anteilspreis (GBP p)	155,79	148,63	119,72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	140,66	112,97	89,30

# Wichtigste Finanzdaten

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	213,54	169,51	167,58
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,38)	49,56	7,05
Betriebsgebühren	(1,19)	(2,17)	(1,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,57)	47,39	5,22
Ausschüttungen	entf.	(3,36)	(3,29)
Abschluss-NIW	209,97	213,54	169,51
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,09	0,06
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,03)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,06	0,03
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,11	1,11	1,11
Rendite nach Gebühren	-1,67	+27,96	+3,11
Historische Rendite	1,61	1,58	2,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	5.960	6.159	4.738
Abschluss-NIW (in %)	0,19	0,19	0,16
Anzahl der Anteile	2.119.187	2.094.676	2.101.303
Höchster Anteilspreis (GBP p)	223,42	216,75	179,20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	201,54	165,37	133,60

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	243,71	190,48	184,73
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,72)	55,67	7,77
Betriebsgebühren	(1,35)	(2,44)	(2,02)
Rendite nach Betriebsgebühren	(4,07)	53,23	5,75
Ausschüttungen	entf.	(1,36)	(1,70)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,36	1,70
Abschluss-NIW	239,64	243,71	190,48
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,10	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,03)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,07	0,04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,11	1,11	1,11
Rendite nach Gebühren	-1,67	+27,95	+3,11
Historische Rendite	0,57	0,56	0,92
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	27.831	29.568	22.124
Abschluss-NIW (in %)	0,91	0,90	0,76
Anzahl der Anteile	8.670.617	8.811.115	8.730.287
Höchster Anteilspreis (GBP p)	254,99	243,55	197,55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	230,00	185,82	147,28

# Wichtigste Finanzdaten

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 UK p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	1.263,90	1.005,28	996,34
Rendite vor Betriebsgebühren	(14,05)	293,56	41,81
Betriebsgebühren	(7,97)	(15,05)	(13,34)
Rendite nach Betriebsgebühren	(22,02)	278,51	28,47
Ausschüttungen	entf.	(19,89)	(19,53)
Abschluss-NIW	1.241,88	1.263,90	1.005,28
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,21	0,51	0,38
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,03)	(0,17)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,18	0,34	0,23
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,26	1,30	1,36
Rendite nach Gebühren	-1,74	+27,70	+2,86
Historische Rendite	1,61	1,58	2,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	51.355	55.735	45.963
Abschluss-NIW (in %)	1,68	1,69	1,58
Anzahl der Anteile	3.087.289	3.202.676	3.436.769
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.321,87	1.282,95	1.064,19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.192,00	980,34	793,24

## Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 UK p	Jahr zum 31.08.20 UK p
NIW zu Beginn	2.084,48	1.632,43	1.587,10
Rendite vor Betriebsgebühren	(23,29)	476,47	66,58
Betriebsgebühren	(13,14)	(24,42)	(21,25)
Rendite nach Betriebsgebühren	(36,43)	452,05	45,33
Ausschüttungen	entf.	(8,10)	(10,83)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	8,10	10,83
Abschluss-NIW	2.048,05	2.084,48	1.632,43
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,34	0,83	0,61
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,28)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,29	0,55	0,36
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,26	1,30	1,36
Rendite nach Gebühren	-1,75	+27,69	+2,86
Historische Rendite	0,40	0,39	0,68
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	96.539	104.612	87.924
Abschluss-NIW (in %)	3,16	3,18	3,03
Anzahl der Anteile	3.519.115	3.644.868	4.048.615
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.179,96	2.083,11	1.695,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.965,80	1.591,78	1.263,54

# Wichtigste Finanzdaten

## USD-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 USD €	Jahr zum 31.08.21 USD €	Jahr zum 31.08.20 USD €
NIW zu Beginn	2.060,07	1.567,50	1.401,98
Rendite vor Betriebsgebühren	(78,06)	526,92	192,33
Betriebsgebühren	(18,84)	(34,35)	(26,81)
Rendite nach Betriebsgebühren	(96,90)	492,57	165,52
Ausschüttungen	entf.	0,00	(3,21)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	3,21
Abschluss-NIW	1.963,17	2.060,07	1.567,50
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>USD €</b>	<b>USD €</b>	<b>USD €</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,33	0,82	0,56
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,27)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,55	0,33
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,03	0,03	0,02
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,86	1,86	1,86
Rendite nach Gebühren	-4,70	+31,42	+11,81
Historische Rendite	0,00	0,00	0,21
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	27.598	26.590	18.686
Abschluss-NIW (in %)	0,90	0,81	0,64
Anzahl der Anteile	1.405.786	1.290.733	1.192.076
Höchster Anteilspreis (USD €)	2.103,79	2.058,72	1.588,17
Niedrigster Anteilspreis (USD €)	1.884,52	1.473,79	1.053,89

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Auss.</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(150.584)		459.276
Erlöse	31.900		29.311	
Aufwendungen	(25.534)		(23.393)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	6.366		5.918	
Besteuerung	(4.181)		(2.685)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		2.185		3.233
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(148.399)</b>		<b>462.509</b>
Ertragsausgleich		(115)		(675)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(148.514)</b>		<b>461.834</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>3.289.801</b>		<b>2.905.044</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	27.919		92.179	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(112.721)		(472.986)	
		(84.802)		(380.807)
Verwässerungsanpassungen		144		647
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(148.514)		461.834
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		7		12
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>3.056.636</b>		<b>2.986.730</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 1.000 USD	31. August 2021 1.000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	3.027.941	3.230.140
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	13.658	7.495
Barbestand und Bankguthaben	25.144	62.665
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>3.066.743</b>	<b>3.300.300</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(4.906)
Sonstige Verbindlichkeiten	(10.107)	(5.593)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(10.107)</b>	<b>(10.499)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>3.056.636</b>	<b>3.289.801</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des MSCI Japan Index.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und Marktkapitalisierungen angelegt, die ihren Sitz in Japan haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit in Japan ausüben. Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 50 Unternehmen.

Der Fonds kann auch direkt und über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und geldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Fonds wendet einen disziplinierten Anlageansatz an, der sich auf die Analyse und Auswahl einzelner Unternehmen konzentriert.

Der Anlageansatz zielt darauf ab, die Kursvolatilität auszunutzen.

Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass es zu Fehlbewertungen an den Börsen kommen kann und häufig auch kommt, weil psychologische Faktoren (d. h. Verhaltensmuster) die Anleger daran hindern, Anlagen immer rational zu bewerten. Infolgedessen spiegeln die Marktkurse nicht immer den fundamentalen Wert der Unternehmen wider. Der Fonds ist bestrebt, von solchen Verhaltensmustern zu profitieren.

Der Anlageansatz filtert das Anlageuniversum des Fonds bis hinunter zu einer konzentrierten Liste von Unternehmen, deren Aktien im Verhältnis zu ihrer Geschichte und dem Markt mit niedrigen Bewertungen gehandelt werden. Diese Unternehmen werden dann einer rigorosen Fundamentalanalyse unterzogen, um ein Verständnis von den nachhaltigen Erträgen eines Unternehmens zu erlangen.

Diese Fundamentalanalyse führt zu einem hohen Maß an Überzeugung für jedes der im Fonds gehaltenen Unternehmen.

Der Fondsmanager geht davon aus, dass die Titelauswahl der Haupttreiber für die Wertentwicklung ist.

## Benchmark

Benchmark: MSCI Japan Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilklasse dargestellt.

## Risikoprofil

Der Fonds investiert in Unternehmensaktien in Japan und unterliegt daher der Kursvolatilität des japanischen Aktienmarktes und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen, die als unterbewertet gelten. Diese Aktien können in schwierigen Marktsituationen möglicherweise eine gewisse Illiquidität aufweisen. Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittelgroßer Unternehmen, die normalerweise vergleichsweise problemlos gehandelt werden können. Der Fonds investiert auch in Aktien kleinerer Unternehmen, die mitunter schwerer einzuschätzen sind und sich nur schwer kaufen und verkaufen lassen. Die Diversifizierung nach Branchen und die Marktkapitalisierung sind daher für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 hat der M&G Japan Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine negative Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsp performance lag über der Benchmark des Fonds, dem MSCI Japan Index, der im gleichen sechsmonatigen Berichtszeitraum um 4,3 % fiel.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine annualisierte positive Gesamttrendite in allen Pfund Sterling-Anteilsklassen, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 5,1 % p.a. Erzielte. Der Fonds hat daher das Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren nicht erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Japanische Aktien (Unternehmensanteile) fielen während der sechs Monate und blieben leicht hinter anderen Industrieländern zurück. Innerhalb des Marktes blieben die Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer

Marktkapitalisierung im Allgemeinen hinter denen von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung zurück.

Auf Sektorebene schnitten Finanzwerte am besten ab (mit Ausnahme des Energiesektors, der im MSCI Japan Index nur eine sehr geringe Gewichtung hat). Sie profitierten von der Aussicht auf höhere Zinsen, die die Rentabilität verbessern können. Versorger und zyklische Konsumgüter entwickelten sich ebenfalls besser als der Gesamtmarkt. Umgekehrt verzeichneten einige Aktien aus den Bereichen Gesundheit und Technologie deutliche Rückgänge. Viele Unternehmen in diesen Sektoren sind wachstumsstark, und ihre Aktienkurse können auf die Aussicht auf steigende Zinsen empfindlicher reagieren.

Die Marktstimmung wurde durch mehrere Faktoren belastet, darunter die Besorgnis über eine energiepreisbedingte Inflation (ein allgemeiner Preisanstieg) sowie die Befürchtung einer Konjunkturabkühlung in China (einem der größten Handelspartner Japans). Chinas Wirtschaftswachstum wurde durch Stromabschaltungen, COVID-19-bedingte Einschränkungen und anhaltende Schuldenprobleme im Immobiliensektor beeinträchtigt. Im November, als die Nachricht von der Omikron-Variante von COVID-19 aufkam, verzeichneten japanische Aktien in lokaler Währung die schlechteste Monatsperformance des Jahres 2021.

Die Aktienmärkte hatten einen holprigen Start in das Jahr 2022, zunächst aufgrund anhaltender Sorgen über die Inflation und eine straffere Geldpolitik weltweit, und im Februar verunsicherte der Einmarsch Russlands in der Ukraine die Anleger zusätzlich. Der Abverkauf an den Märkten wurde von den europäischen Aktien angeführt, die aufgrund ihrer Nähe und ihrer Verflechtung mit dem Konflikt am stärksten betroffen waren. Die japanischen Aktien erwiesen sich in dieser Zeit dagegen als widerstandsfähiger.

Die aktuelle Berichtssaison (für das im Dezember 2021 zu Ende gegangene Quartal) hat im Allgemeinen für positive Überraschungen gesorgt, was ein weiterer Beleg für eine zunehmend widerstandsfähige Gewinnstruktur in Japan ist.

Der Fonds lag im Berichtszeitraum deutlich über seiner Benchmark, dem MSCI Japan Index. Dieses Ergebnis war auf die Titelauswahl zurückzuführen. Das Portfolio ist darauf ausgelegt, sich auf unternehmensspezifische Aktienideen zu konzentrieren, die ein starkes Aufwärtspotenzial aufweisen und gleichzeitig eine Sicherheitsmarge haben, um sich vor Abwärtsszenarien zu schützen. Daher sind wir mit diesem Ergebnis zufrieden.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Im Industriesektor trugen Kintetsu World Express und Fuji Electric zur Wertentwicklung bei. Kintetsu ist eine der größten übergewichteten Positionen des Portfolios und leistete den größten Beitrag zur relativen Performance im Berichtszeitraum. Seit der Investition Ende 2019 hat sich der Aktienkurs dieser Position fast verdoppelt.

Die ausgewiesenen Gewinne wurden in den letzten Jahren zwar durch nicht zahlungswirksame Aufwendungen im Zusammenhang mit einer früheren Übernahme belastet, aber der freie Cashflow des Unternehmens war sehr stark. Dies hat die Bilanz von Kintetsu rapide verändert. Darüber hinaus profitiert das Unternehmen als zweitgrößter japanischer Luft-/Seefrachtspediteur in erheblichem Maße von der verbesserten Preissetzungsmacht, die sich aus der angespannten Lage auf den Logistikmärkten ergibt. Wir gehen davon aus, dass die Gewinne im laufenden Geschäftsjahr (Ende März 2022) fast zweieinhalbmal so hoch sein werden wie noch vor zwei Jahren.

Wir sind der Ansicht, dass sich diese Verbesserung noch nicht vollständig im Aktienkurs von Kintetsu niedergeschlagen hat. Da das Unternehmen mit dem etwa Fünffachen der Barerträge des laufenden Jahres gehandelt wird (Stand: Ende Februar 2022), bleiben wir gerne investiert und sind optimistisch, was das künftige Kurspotenzial des Unternehmens betrifft.

Wir haben vor fast zwei Jahren in Fuji Electric investiert, weil wir zum Zeitpunkt der Investition davon überzeugt waren, dass das Auto-Halbleiter-Segment eine unterschätzte Quelle für zukünftiges Wachstum ist. Da sich diese Ansicht durchgesetzt hat, hat sich die Aktie unglaublich gut entwickelt und wir haben die Position nun geschlossen.

Weitere bedeutende Beiträge kamen von Mitsui, einem der wichtigsten japanischen Handelsunternehmen, das von der verbesserten Stimmung gegenüber dem Rohstoffkomplex profitierte, von ORIX Corp und Seven and I Holdings.

Die Aktien von ORIX, einem Finanzdienstleistungskonglomerat, setzen aufgrund einer anhaltenden Verbesserung der Bewertung ihren allmählichen Anstieg fort. Wir glauben, dass der Grund für diese Entwicklung darin liegt, dass die Anleger das strukturelle Ertragswachstumspotenzial des Unternehmens neu bewerten.

Seven and I ist die Holdinggesellschaft von 7-eleven, dem größten Betreiber von Lebensmittelgeschäften in Japan. Wir beobachten das Unternehmen seit etwa

15 Jahren und haben auch seine Wettbewerber sehr genau verfolgt. Im Jahr 2020 hat Seven and I die Übernahme von Speedway in den USA für 20 Milliarden US-Dollar angekündigt. Dabei handelte es sich um eine große Übernahme, insbesondere für japanische Verhältnisse, die einigen Anlegern Unbehagen bereitete. Die Aktie gab daraufhin stark nach, was uns eine ausgezeichnete Gelegenheit bot, zu investieren, da wir davon überzeugt waren, dass die Übernahme ein sinnvoller Schritt war.

Der Chef von 7-eleven Inc. (dem US-Geschäft) kann auf eine beeindruckende Erfolgsbilanz bei der Steigerung der Gewinne verweisen, und wir waren der Meinung, dass die Kombination der US-Geschäfte von 7-eleven und Speedway (und die Aussicht auf die Eröffnung weiterer Filialen) zu einer deutlichen Verbesserung der Erträge von Seven and I führen könnte. Die USA sind der größte Markt für Lebensmittelgeschäfte der Welt und dieser Markt ist stark fragmentiert, sodass es viele Möglichkeiten für eine Konsolidierung gibt.

Wir arbeiten weiterhin mit dem Unternehmen an der Verbesserung seiner Geschäftsstruktur.

Umgekehrt gehörten Ree Automotive und NEC Corp. zu den größten Verlustbringern.

REE Automotive ist ein in den USA notiertes Unternehmen, das eng mit der japanischen Automobilindustrie verbunden ist. Der Aktienkurs des Unternehmens ist im Jahr 2022 gesunken, was auf eine allgemeine Schwäche der Aktienkurse von Unternehmen mit frühem Wachstum zurückzuführen ist. Die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens bestätigen, dass die Firma mit ihren strategischen Plänen dem Zeitplan voraus ist, und wir glauben, dass ein sehr starkes Wachstum bevorsteht. Wir bleiben gerne investiert.

Das Technologie- und Elektronikunternehmen NEC hatte im Jahr 2021 Mühe, da der Markt befürchtete, dass der kurzfristige Gegenwind bei den Gewinnen anhalten könnte. Diese Bedenken waren unserer Ansicht nach übertrieben. Der Aktienkurs von NEC hat sich in letzter Zeit wieder erholt, nachdem das Unternehmen seine Prognose für das Gesamtjahr nach oben korrigiert hat. Wir sind der Ansicht, dass die Wachstumssegmente des Unternehmens mit unseren längerfristigen Aussichten übereinstimmen, und wir glauben, dass die laufende Umstrukturierung mittelfristig zu höheren Gewinnen führen wird.

Die relative Performance wurde auch durch einige Titel wie Tokyo Electron, die das Portfolio aufgrund ihrer hohen Bewertung derzeit nicht hält, belastet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlagetätigkeit

Wir sind bestrebt, signifikante Verwerfungen zwischen dem Kurs und dem, was wir für den Wert eines Unternehmens halten, zu identifizieren, bei denen wir der Meinung sind, dass wir über einen besseren Überblick verfügen. Unser Vorteil liegt nicht in besseren Prognosen, sondern in der unserer Meinung nach besseren Bewertung des Risikos. Darüber hinaus arbeiten wir aktiv mit den Unternehmen, in die wir investieren, zusammen und versuchen, in einer Reihe von Bereichen einen Wertzuwachs zu erzielen. Wir glauben, dass uns dies als Anlageexperten auszeichnet und uns einzigartige Anlagemöglichkeiten bietet.

Zu Beginn des Berichtszeitraums eröffneten wir Positionen in Kawasaki Heavy Industries (KHI) und Ree Automotive (siehe Performance-Übersicht oben).

Trotz einer gewissen Schwäche des Aktienkurses von KHI im Zusammenhang mit der Entgleisung eines von KHI gebauten U-Bahnwaggons in Washington DC, USA, sind wir der Ansicht, dass die positiven Aspekte des Unternehmens diese negative Entwicklung mehr als ausgleichen. Kurzfristig sind die Motorrad- und die Robotersparte des Unternehmens die wichtigsten Ertragsbringer. Mittelfristig werden die Erholung in der Luft- und Raumfahrt und die Umstrukturierung von Unternehmen das Gewinnwachstum weiter vorantreiben. Darüber hinaus glauben wir, dass KHI langfristig einer der Hauptnutznießer der Wasserstoffwirtschaft sein wird, da Japan zur Erreichung seiner Kohlenstoffziele auf diese Technologie setzt.

Gegen Ende des Jahres 2021 haben wir einige Titel hinzugefügt, um die Zusammensetzung des Portfolios zu optimieren. Unser Ziel ist es, durch die Titelauswahl Renditen zu erzielen, die über dem Marktdurchschnitt liegen. Daher versuchen wir, keine ungewollten Risiken einzugehen. Zu diesem Zweck haben wir die Positionen des Portfolios unterhalb der Benchmark auf einige hoch bewertete Titel wie Keyence, Fast Retailing und Recruit Holdings reduziert. Wir haben außerdem eine Position in PeptiDream eröffnet.

PeptiDream ist ein Biotech-Unternehmen, das wir seit vielen Jahren beobachten, und dies ist das erste Mal, dass wir investiert haben. Der Abverkauf des Aktienkurses hat unserer Meinung nach einen überzeugenden Einstiegspunkt für dieses wachstumsstarke Unternehmen geschaffen. Wir sind besonders begeistert von der Tatsache, dass der Markt das Ausmaß der Chancen, die sich dem Unternehmen im Bereich der siRNA (small interfering RNA) bieten, nicht zu erkennen scheint.

Dank der Technologie von PeptiDream können führende Unternehmen wie das US-Biotech-Unternehmen Alnylam ihre RNAi-Therapien (RNA-Interferenz) über die Leber hinaus auf alle Teile des Körpers ausweiten. Dies hat das Potenzial, die pharmazeutische Industrie auf der ganzen Welt zu verändern. Wir sind gespannt auf weitere Neuigkeiten und Entwicklungen in diesem Bereich im Laufe des Jahres 2022.

Anfang 2022 haben wir Yamato Holdings, einen der führenden japanischen Zustelldienstleister, in unser Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen, das über mehrere Jahre hinweg aufgrund gestiegener Volumina und Margen gewachsen ist, hat in den letzten Monaten deutlich an Wert verloren. Zwar gibt es einige kurzfristige Bedenken, aber wir glauben, dass die langfristige Ertragskraft des Unternehmens mit dem aktuellen Bewertungsniveau falsch eingeschätzt wird.

Zu den Positionen, die im Berichtszeitraum aufgelöst wurden, gehören das Halbleiterunternehmen SUMCO, der Autokomponentenhersteller Musashi Seimitsu und das Chemieunternehmen Tokuyama. Das Pharmaunternehmen Shionogi, der Elektrogerätehersteller Fuji Electric und JSR, ein Hersteller von hochwertigen Technologiemarken, sind ebenfalls aus dem Portfolio ausgeschieden. Die meisten von ihnen haben erheblich zur Performance des Fonds beigetragen, und wir waren der Meinung, dass sich anderswo bessere Risiko-/Renditechancen bieten.

## Ausblick

Auch wenn die Auswirkungen der tragischen Situation in der Ukraine noch lange nicht absehbar sind, hat uns die jüngste Vergangenheit gemahnt, immer mit dem Unerwarteten zu rechnen. Nach einem starken Jahr 2021 sind wir mit einem bescheidenen Portfoliorisiko in diese Krise gegangen und beobachten nun, wie sich das Spektrum der Chancen deutlich erweitert. Eine zunehmende Verunsicherung an den Märkten bietet in der Regel Chancen für geduldige, fleißige Stockpicker. Wir suchen weiterhin intensiv nach Möglichkeiten, überdurchschnittliche Renditen bei moderatem Risiko zu erzielen.

## Carl Vine Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. JPY	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>30.347.215</b>	<b>99,48</b>	<b>100,67</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5,04</b>
<b>Bau- &amp; Ingenieurwesen</b>	<b>742.596</b>	<b>2,43</b>	<b>1,74</b>
194.500 Taisei	742.596	2,43	
<b>Elektrische Ausrüstung</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,11</b>
<b>Industriekonglomerate</b>	<b>825.049</b>	<b>2,70</b>	<b>3,45</b>
145.400 Hitachi	825.049	2,70	
<b>Maschinen</b>	<b>2.738.254</b>	<b>8,98</b>	<b>6,01<sup>a</sup></b>
493.600 Hino Motors	534.287	1,75	
682.300 Hitachi Zosen	540.344	1,77	
412.000 Kawasaki Heavy Industries	877.488	2,88	
166.700 MinebeaMitsumi	418.693	1,37	
42.100 Toyota Industries	367.442	1,21	
<b>Handelsunternehmen und Großhändler</b>	<b>963.784</b>	<b>3,16</b>	<b>2,83</b>
335.900 Mitsui	963.784	3,16	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>326.256</b>	<b>1,07</b>	<b>0,00</b>
67.500 Recruit	326.256	1,07	
<b>Luftfracht &amp; Logistik</b>	<b>1.579.774</b>	<b>5,18</b>	<b>3,34</b>
360.700 Kintetsu World Express	1.091.078	3,58	
217.300 Yamato	488.696	1,60	
<b>Schifffahrt</b>	<b>651.885</b>	<b>2,14</b>	<b>2,03</b>
69.300 Mitsui OSK Lines	651.885	2,14	
<b>Straße und Schiene</b>	<b>663.079</b>	<b>2,17</b>	<b>3,63</b>
135.300 Keisei Electric Railway	435.888	1,43	
57.300 Sankyu	227.191	0,74	
<b>Transport-Infrastruktur</b>	<b>623.218</b>	<b>2,04</b>	<b>1,48</b>
278.800 Kamigumi	623.218	2,04	
<b>Automobilkomponenten</b>	<b>175.350</b>	<b>0,58</b>	<b>1,54<sup>a</sup></b>
624.320 REE Automotive	175.350	0,58	
<b>Automobilbranche</b>	<b>2.846.952</b>	<b>9,33</b>	<b>10,83</b>
327.300 Honda Motor	1.150.672	3,77	
264.800 Isuzu Motors	414.518	1,36	
597.600 Toyota Motor	1.281.762	4,20	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. JPY	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Langlebige Haushaltsprodukte</b>	<b>2.273.671</b>	<b>7,45</b>	<b>7,69</b>
415.000 Haseko	608.281	1,99	
518.400 Nikon	621.040	2,04	
88.000 Sony	1.044.350	3,42	
<b>Fachhandel</b>	<b>1.142.309</b>	<b>3,74</b>	<b>2,31</b>
6.800 Fast Retailing	420.183	1,38	
306.700 Sanrio	722.126	2,36	
<b>Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel</b>	<b>984.434</b>	<b>3,23</b>	<b>2,95</b>
176.000 Seven & i	984.434	3,23	
<b>Getränke</b>	<b>780.925</b>	<b>2,56</b>	<b>2,53</b>
408.400 Kirin	780.925	2,56	
<b>Haushaltsprodukte</b>	<b>615.773</b>	<b>2,02</b>	<b>1,99</b>
109.800 Earth	615.773	2,02	
<b>Produkte für den persönlichen Bedarf</b>	<b>283.821</b>	<b>0,93</b>	<b>1,18</b>
206.400 Mandom	283.821	0,93	
<b>Biotechnologie</b>	<b>340.152</b>	<b>1,12</b>	<b>0,00</b>
167.700 PeptiDream	340.152	1,12	
<b>Pharmazeutik</b>	<b>1.191.664</b>	<b>3,91</b>	<b>5,26</b>
251.700 Astellas Pharma	484.050	1,59	
201.800 Takeda Pharmaceutical	707.614	2,32	
<b>Banken</b>	<b>1.129.470</b>	<b>3,70</b>	<b>3,01</b>
1.591.800 Mitsubishi UFJ Financial	1.129.470	3,70	
<b>Finanzdienstleistungen - diversifiziert</b>	<b>899.832</b>	<b>2,95</b>	<b>3,28</b>
393.600 ORIX	899.832	2,95	
<b>Verbraucherfinanzen</b>	<b>993.231</b>	<b>3,26</b>	<b>2,40</b>
765.900 Credit Saison	993.231	3,26	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>922.651</b>	<b>3,02</b>	<b>2,85</b>
3.624.100 Sparx	922.651	3,02	
<b>IT-Dienste</b>	<b>1.476.176</b>	<b>4,84</b>	<b>5,50</b>
145.000 NEC	720.710	2,36	
240.200 Nihon Unisys	755.466	2,48	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. JPY	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Elektronische Ausrüstung, Instrumente &amp; Komponenten</b>	<b>351.037</b>	<b>1,15</b>	<b>0,00</b>
6.500 Keyence	351.037	1,15	
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung</b>	<b>816.939</b>	<b>2,68</b>	<b>2,22</b>
604.500 Renesas Electronics	816.939	2,68	
<b>Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert</b>	<b>894.671</b>	<b>2,93</b>	<b>2,77</b>
271.300 Nippon Telegraph & Telephone	894.671	2,93	
<b>Mobilfunkdienstleistungen</b>	<b>335.262</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>
65.100 SoftBank	335.262	1,10	
<b>Medien</b>	<b>525.866</b>	<b>1,72</b>	<b>1,74</b>
281.800 TBS	525.866	1,72	
<b>Unterhaltung</b>	<b>1.171.429</b>	<b>3,84</b>	<b>4,17</b>
20.200 Nintendo	1.171.429	3,84	
<b>Immobilienverwaltung &amp; -erschließung</b>	<b>1.081.705</b>	<b>3,55</b>	<b>3,69</b>
307.200 Mitsui Fudosan	787.003	2,58	
102.700 Nomura Real Estate	294.702	0,97	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>30.347.215</b>	<b>99,48</b>	<b>100,67</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>158.322</b>	<b>0,52</b>	<b>(0,67)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>30.505.537</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup> Die Angaben zur Sektorgewichtung wurden neu berechnet, um die Veränderungen bei der Klassifizierung der Sektoren widerzuspiegeln.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	Tsd. JPY
Kawasaki Heavy Industries	1.011.593
Renesas Electronics	868.461
Mitsubishi UFJ Financial	635.019
Yamato	504.329
Taisei	500.132
Recruit	488.084
Keyence	474.648
Fast Retailing	466.731
MinebeaMitsumi	453.084
PeptiDream	429.190
Sonstige Zukäufe	4.872.629
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>10.703.900</b>

Größte Verkäufe	Tsd. JPY
Fuji Electric	764.612
Hitachi Zosen	652.951
Toyota Motor	631.772
SUMCO	631.307
JSR	616.838
Fujimi	568.968
Sumitomo Mitsui Financial	419.228
Musashi Seimitsu Industry	416.672
Tokuyama	349.013
Sankyu	276.877
Sonstige Verkäufe	1.719.329
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>7.047.567</b>

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospectus](http://www.mandg.co.uk/prospectus) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 Tsd. JPY	31.08.21 Tsd. JPY	31.08.20 Tsd. JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	30.505.537	26.228.547	21.462.317

### Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

April 1971 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass die Gesamttrendite des Vergleichsreferenzwerts ab der Fondsauflegung nicht verfügbar ist. Daher wird nachfolgend ein vergleichbares Zehn-Jahres-Performance-Diagramm dargestellt.

Zehn Jahre = 1. März 2012, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondspersformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamttrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils-klasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-1,4	+7,1	+2,4	+7,0
Klasse „I“	-1,2	+7,7	+3,0	+11,6
Klasse „PP“	-1,1	entf.	entf.	+7,5
Klasse „R“	-1,3	+7,4	+2,8	+11,3
Klasse „X“	-1,4	+7,1	+2,4	+7,3

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

# Finanzielle Eckdaten

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen

angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

### Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliotransaktionskosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliotransaktionskosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

# Finanzielle Eckdaten

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,04	0,04	0,13	0,07
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,04	0,13	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,01	0,02	0,10	0,04
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,22	0,22	0,30	0,25

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	60,12	48,79	52,24
Rendite vor Betriebsgebühren	0,23	13,35	(1,38)
Betriebsgebühren	(0,40)	(0,77)	(0,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,17)	12,58	(2,10)
Ausschüttungen	entf.	(1,25)	(1,35)
Abschluss-NIW	59,95	60,12	48,79
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,06
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-0,28	+25,78	-4,02
Historische Rendite	2,15	0,78	2,76
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	16.231.321	16.031.935	12.916.402
Abschluss-NIW (in %)	53,21	61,12	60,18
Anzahl der Anteile	174.952.499	176.157.464	188.897.091
Höchster Anteilspreis (GBP p)	64,65	62,46	56,35
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	58,08	47,78	40,28

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	74,15	58,94	61,41
Rendite vor Betriebsgebühren	0,26	16,14	(1,62)
Betriebsgebühren	(0,49)	(0,93)	(0,85)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,23)	15,21	(2,47)
Ausschüttungen	entf.	(0,62)	(0,76)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,62	0,76
Abschluss-NIW	73,92	74,15	58,94
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,08
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,02	0,06
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-0,31	+25,81	-4,02
Historische Rendite	0,86	1,96	1,29
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	987.531	988.027	874.576
Abschluss-NIW (in %)	3,24	3,77	4,07
Anzahl der Anteile	8.632.016	8.801.728	10.586.036
Höchster Anteilspreis (GBP p)	79,73	75,48	66,24
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	71,61	57,74	47,35

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.445,79	1.975,85	2.105,24
Rendite vor Betriebsgebühren	9,38	541,75	(55,82)
Betriebsgebühren	(11,46)	(20,97)	(19,00)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,08)	520,78	(74,82)
Ausschüttungen	entf.	(50,84)	(54,57)
Abschluss-NIW	2.443,71	2.445,79	1.975,85
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,48	0,91	2,64
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,39)	(0,37)	(0,61)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,54	2,03
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,90	0,90	0,90
Rendite nach Gebühren	-0,09	+26,36	-3,55
Historische Rendite	2,14	1,15	2,75
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	1.107.913	231.255	196.985
Abschluss-NIW (in %)	3,63	0,88	0,92
Anzahl der Anteile	292.940	62.456	71.131
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.631,19	2.539,95	2.272,99
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.366,62	1.935,27	1.627,28

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.851,62	2.256,65	2.339,60
Rendite vor Betriebsgebühren	9,91	618,92	(62,00)
Betriebsgebühren	(13,08)	(23,95)	(20,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,17)	594,97	(82,95)
Ausschüttungen	entf.	(34,92)	(40,35)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	34,92	40,35
Abschluss-NIW	2.848,45	2.851,62	2.256,65
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,55	1,04	2,91
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,45)	(0,42)	(0,68)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,62	2,23
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,90	0,90	0,90
Rendite nach Gebühren	-0,11	+26,37	-3,55
Historische Rendite	1,26	1,95	1,78
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	11.698.474	8.475.819	7.089.795
Abschluss-NIW (in %)	38,35	32,32	33,03
Anzahl der Anteile	2.653.646	1.963.326	2.241.547
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.066,97	2.901,09	2.526,19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.758,59	2.210,43	1.808,55

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	112,49	90,69	96,43
Rendite vor Betriebsgebühren	0,42	24,89	(2,58)
Betriebsgebühren	(0,40)	(0,75)	(0,66)
Rendite nach Betriebsgebühren	0,02	24,14	(3,24)
Ausschüttungen	entf.	(2,34)	(2,50)
Abschluss-NIW	112,51	112,49	90,69
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,04	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,02	0,09
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren	0,70	0,70	0,70
Rendite nach Gebühren	+0,02	+26,62	-3,36
Historische Rendite	2,14	1,32	2,75
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	8.358	8.175	2.542
Abschluss-NIW (in %)	0,03	0,03	0,01
Anzahl der Anteile	48.000	48.000	20.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	121,03	116,79	104,16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	108,94	88,83	74,62

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	123,13	97,24	100,62
Rendite vor Betriebsgebühren	0,42	26,69	(2,69)
Betriebsgebühren	(0,44)	(0,80)	(0,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,02)	25,89	(3,38)
Ausschüttungen	entf.	(1,73)	(1,93)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,73	1,93
Abschluss-NIW	123,11	123,13	97,24
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,04	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,02	0,09
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,70	0,70	0,70
Rendite nach Gebühren	-0,02	+26,62	-3,36
Historische Rendite	1,44	1,95	1,98
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	15.486	15.150	14.123
Abschluss-NIW (in %)	0,04	0,06	0,07
Anzahl der Anteile	81.274	81.274	103.627
Höchster Anteilspreis (GBP p)	132,45	125,23	108,69
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119,21	95,25	77,86

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	241,10	195,27	208,58
Rendite vor Betriebsgebühren	0,97	53,50	(5,55)
Betriebsgebühren	(1,47)	(2,65)	(2,36)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,50)	50,85	(7,91)
Ausschüttungen	entf.	(5,02)	(5,40)
Abschluss-NIW	240,60	241,10	195,27
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,09	0,26
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,04)	(0,04)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,05	0,20
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,15	1,15	1,15
Rendite nach Gebühren	-0,21	+26,04	-3,79
Historische Rendite	2,15	0,94	2,75
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	39.433	38.582	28.685
Abschluss-NIW (in %)	0,13	0,15	0,13
Anzahl der Anteile	105.899	105.703	104.806
Höchster Anteilspreis (GBP p)	259,34	250,48	225,09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	233,06	191,26	161,01

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	278,90	221,27	229,97
Rendite vor Betriebsgebühren	0,98	60,65	(6,10)
Betriebsgebühren	(1,63)	(3,02)	(2,60)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,65)	57,63	(8,70)
Ausschüttungen	entf.	(2,79)	(3,41)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,79	3,41
Abschluss-NIW	278,25	278,90	221,27
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,10	0,28
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,04)	(0,04)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,06	0,21
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,15	1,15	1,15
Rendite nach Gebühren	-0,23	+26,05	-3,78
Historische Rendite	1,03	1,96	1,53
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	261.657	276.358	203.422
Abschluss-NIW (in %)	0,86	1,05	0,95
Anzahl der Anteile	607.605	654.513	655.926
Höchster Anteilspreis (GBP p)	299,92	283,84	248,19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	269,53	216,73	177,53

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	59,26	48,09	51,50
Rendite vor Betriebsgebühren	0,22	13,17	(1,37)
Betriebsgebühren	(0,39)	(0,76)	(0,71)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,17)	12,41	(2,08)
Ausschüttungen	entf.	(1,24)	(1,33)
Abschluss-NIW	59,09	59,26	48,09
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,06
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-0,29	+25,81	-4,04
Historische Rendite	2,15	0,78	2,76
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	100.890	100.259	80.922
Abschluss-NIW (in %)	0,33	0,38	0,38
Anzahl der Anteile	1.103.187	1.117.566	1.200.555
Höchster Anteilspreis (GBP p)	63,73	61,57	55,55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	57,25	47,10	39,70

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	73,16	58,16	60,60
Rendite vor Betriebsgebühren	0,26	15,92	(1,60)
Betriebsgebühren	(0,48)	(0,92)	(0,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,22)	15,00	(2,44)
Ausschüttungen	entf.	(0,61)	(0,75)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,61	0,75
Abschluss-NIW	72,94	73,16	58,16
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,08
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,02	0,06
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,02	0,10
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-0,30	+25,79	-4,03
Historische Rendite	0,86	1,96	1,29
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	54.474	62.987	54.865
Abschluss-NIW (in %)	0,18	0,24	0,26
Anzahl der Anteile	482.582	568.680	673.075
Höchster Anteilspreis (GBP p)	78,67	74,47	65,36
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	70,66	56,96	46,71

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		270.793		5.119.608
Erlöse	343.438		266.766	
Aufwendungen	(170.424)		(142.121)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	173.014		124.645	
Besteuerung	(33.526)		(25.480)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		139.488		99.165
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>410.281</b>		<b>5.218.773</b>
Ertragsausgleich		32.835		(12.996)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>443.116</b>		<b>5.205.777</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>26.228.547</b>		<b>21.462.317</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	6.811.529		1.024.577	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(2.992.379)		(2.482.083)	
		3.819.150		(1.457.506)
Verwässerungsanpassungen		14.718		5.391
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		443.116		5.205.777
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		6		15
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>30.505.537</b>		<b>25.215.994</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. JPY	31. August 2021 Tsd. JPY
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	30.347.215	26.404.493
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	43.107	15.478
Barbestand und Bankguthaben	226.922	393.772
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>30.617.244</b>	<b>26.813.743</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(341.973)
Sonstige Verbindlichkeiten	(111.707)	(243.223)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(111.707)</b>	<b>(585.196)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>30.505.537</b>	<b>26.228.547</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Bei der Bestimmung des für die Ausschüttung auf die Ausschüttungsanteile verfügbaren Betrags wird die jährliche Gebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch sich der für die Ausschüttung verfügbare Betrag erhöht, während die Wertentwicklung des Kapitals in gleichem Maße geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren kleinerer Unternehmen angelegt, die ihren Sitz in Japan haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben.

Kleinere Unternehmen werden definiert als die untere Hälfte bezogen auf die gesamte Marktkapitalisierung aller börsennotierten Unternehmen in Japan.

Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio von weniger als 50 Unternehmen.

Der Fonds kann auch direkt oder über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und genldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Fonds wendet einen disziplinierten Anlageansatz an, der sich auf die Analyse und Auswahl einzelner Unternehmen konzentriert.

Der Anlageansatz zielt darauf ab, die Kursvolatilität auszunutzen.

Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass es zu Fehlbewertungen an den Börsen kommen kann und häufig auch kommt, weil psychologische Faktoren (d. h. Verhaltensmuster) die Anleger daran hindern, Anlagen immer rational zu bewerten. Infolgedessen spiegeln die Marktkurse nicht immer den fundamentalen Wert der Unternehmen wider. Der Fonds ist bestrebt, von solchen Verhaltensmustern zu profitieren.

Der Anlageansatz filtert das Anlageuniversum des Fonds bis hinunter zu einer konzentrierten Liste von Unternehmen, deren Aktien im Verhältnis zu ihrer

Geschichte und dem Markt mit niedrigen Bewertungen gehandelt werden. Diese Unternehmen werden dann einer rigorosen Fundamentalanalyse unterzogen, um ein Verständnis von den nachhaltigen Erträgen eines Unternehmens zu erlangen. Diese Fundamentalanalyse führt zu einem hohen Maß an Überzeugung für jedes der im Fonds gehaltenen Unternehmen.

Der Fondsmanager geht davon aus, dass die Titelauswahl der Haupttreiber für die Wertentwicklung ist.

## Benchmark

Benchmark: Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

## Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien kleinerer japanischer börsennotierter Unternehmen und unterliegt daher der Kursvolatilität des japanischen Aktienmarktes und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf kleinere Unternehmen, bei denen die Aktienkursentwicklung mitunter schwerer einzuschätzen ist und deren Aktien sich im Vergleich zu größeren Unternehmen nur schwer kaufen und verkaufen lassen. Die Diversifizierung ist daher für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 hat der M&G Japan Smaller Companies Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine negative Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsp performance lag über der Benchmark des Fonds, dem Russell/Nomura Mid-Small Cap Index, der im gleichen Berichtszeitraum um 5,5 % fiel. Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine annualisierte positive Gesamtrendite in allen Pfund Sterling-Anteilsklassen und übertraf seine Benchmark, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 3,3 % p.a. erzielte. Der Fonds hat daher sein Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Japanische Aktien (Unternehmensanteile) fielen während der sechs Monate und blieben leicht hinter anderen Industrieländern zurück. Innerhalb des Marktes blieben die Aktien von Unternehmen mit geringer und mittlerer

Marktkapitalisierung im Allgemeinen hinter denen von Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung zurück.

Die Marktstimmung wurde durch mehrere Faktoren belastet, darunter die Besorgnis über eine energiepreisbedingte globale Inflation (ein allgemeiner Preisanstieg) sowie die Befürchtung einer Konjunkturabkühlung in China (einem der größten Handelspartner Japans). Chinas Wirtschaftswachstum wurde durch Stromabschaltungen, COVID-19-bedingte Einschränkungen und anhaltende Schuldenprobleme im Immobiliensektor beeinträchtigt. Im November, als die Nachricht von der Omikron-Variante von COVID-19 aufkam, verzeichneten japanische Aktien in lokaler Währung die schlechteste Monatsperformance des Jahres 2021.

Die Aktienmärkte hatten einen holprigen Start in das Jahr 2022, zunächst aufgrund anhaltender Sorgen über eine straffere Geldpolitik weltweit. Im Februar verunsicherte der Einmarsch Russlands in die Ukraine die Anleger zusätzlich. Der Abverkauf an den Märkten wurde von den europäischen Aktien angeführt; die aufgrund ihrer Nähe und ihrer Verflechtung mit dem Konflikt am stärksten betroffen waren. Die japanischen Aktien erwiesen sich in dieser Zeit dagegen als widerstandsfähiger.

Die aktuelle Berichtssaison (für das im Dezember 2021 zu Ende gegangene Quartal) hat im Allgemeinen für positive Überraschungen gesorgt, was ein weiterer Beleg für eine zunehmend widerstandsfähige Gewinnstruktur in Japan ist.

Der Fonds lag im Berichtszeitraum über seiner Benchmark, dem Russell/Nomura Mid-Small Cap. Dieses Ergebnis war auf die Titelauswahl zurückzuführen. Das Portfolio ist darauf ausgelegt, sich auf unternehmensspezifische Aktienideen zu konzentrieren, die ein starkes Aufwärtspotenzial aufweisen und gleichzeitig eine Sicherheitsmarge haben, um sich vor Abwärtsszenarien zu schützen. Daher sind wir mit diesem Ergebnis zufrieden.

Die größten Beiträge zur überdurchschnittlichen Performance des Fonds leisteten Benext-Yumeshin und Nippon Pillar Packing.

Benext-Yumeshin ist im Bereich der Personalvermittlung für die IT- und Ingenieurbranche tätig. Dies ist ein fragmentierter Bereich und wir erwarten, dass dieses Unternehmen von der Konsolidierung profitieren wird. Der Aktienkurs des Unternehmens wurde durch die gestiegene Aufmerksamkeit der Anlegergemeinschaft begünstigt, die begonnen hat, sich mit diesem zuvor unterbewerteten Qualitätswachstumswert zu befassen. Trotz der starken Performance seit unserer Anlage

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

sind wir der Meinung, dass die potenziellen Gewinne aus dieser Aktie die Risiken bei weitem überwiegen und bleiben investiert.

Nippon Pillar Packing ist die größte Position im Fonds, die über der Benchmark liegt. Über dieses profitable Familienunternehmen wird nicht viel berichtet. Wir sind jedoch der Meinung, dass das Unternehmen dank eines Marktanteils von 90 % bei einer Nischenkomponente, die in Halbleiter-Reinräumen verwendet wird, über ein äußerst hochwertiges Geschäft verfügt. Trotz der starken Performance wird dieses wenig beachtete Unternehmen immer noch mit einem erheblichen Abschlag gegenüber seinen Wettbewerbern gehandelt und wir bleiben investiert.

Weitere wesentliche Beiträge kamen von Kintetsu World Express, Namura Shipbuilding und Kohoku Kogyo.

Kintetsu ist eine der größten übergewichteten Positionen im Portfolio, und seit der Anlage Ende 2019 hat sich der Aktienkurs dieser Position fast verdoppelt.

Die ausgewiesenen Gewinne wurden in den letzten Jahren zwar durch nicht zahlungswirksame Aufwendungen im Zusammenhang mit einer früheren Übernahme belastet, aber der freie Cashflow des Unternehmens war sehr stark. Dies hat die Bilanz von Kintetsu rapide verändert. Darüber hinaus profitiert das Unternehmen als zweitgrößter japanischer Luft-/Seefrachtspediteur in erheblichem Maße von der verbesserten Preissetzungsmacht, die sich aus der angespannten Lage auf den Logistikmärkten ergibt. Wir gehen davon aus, dass die Gewinne im laufenden Geschäftsjahr (Ende März 2022) fast zweieinhalbfach so hoch sein werden wie noch vor zwei Jahren.

Wir sind der Ansicht, dass sich diese Verbesserung noch nicht vollständig im Aktienkurs von Kintetsu widerspiegelt. Da das Unternehmen mit dem etwa Fünffachen der Barerträge des laufenden Jahres gehandelt wird (Stand: Ende Februar 2022), bleiben wir gerne investiert und sind optimistisch, was das künftige Kurspotenzial des Unternehmens betrifft.

Nachdem wir bereits vor fast 20 Jahren ein Großaktionär des Namura Shipbuilding waren, haben wir 2021 zu einem günstigen Preis in dieses wenig bekannte Schiffbauunternehmen investiert. Wir glauben, dass Namura eine wichtige Rolle bei Japans Ambitionen in Sachen Klimaneutralität spielen wird. Da Japan Ammoniak als Ersatz für seine bisherigen thermischen Energiequellen propagiert, wird die Nachfrage nach Flüssiggastankern, die Ammoniak transportieren und weltweit eingesetzt werden können, wahrscheinlich sehr stark steigen. Wir glauben, dass Namura ein Nutznießer sein wird.

Die Aktien des Unternehmens haben sich im Jahr 2022 gut entwickelt, da ein positives Ergebnis und eine starke Bilanz die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich gezogen haben. Mit einer Rekordprofitabilität bei seinem Kundenstamm und der staatlichen Förderung des regionalen Wasserstoff-/Ammoniakhandels ist Namura unseres Erachtens für die kommenden Jahre außergewöhnlich gut aufgestellt.

Kohoku Kogyo, ein Hersteller von elektrischen Komponenten, ging 2021 an die Börse. Trotz großer Marktanteile in einem wachsenden Markt und hervorragender Gewinnwachstumsaussichten kam dieses hochwertige, inhabergeführte Unternehmen mit einem starken Abschlag gegenüber dem, was wir für eine faire Einschätzung seines Wertes hielten, auf den Markt. Die Aktien des Unternehmens haben seit dem Börsengang (IPO) erheblich zugelegt und zu den überdurchschnittlichen Renditen des Fonds beigetragen.

Der größte Verlustbringer des Fonds war QD Laser. QD Laser war im vorangegangenen Berichtszeitraum der Top-Performer des Fonds, gab jedoch einen Teil dieser Gewinne im aktuellen Berichtszeitraum wieder ab. Das Unternehmen ist weltweit führend auf dem Gebiet der Quantenpunktlaser und verfügt über geistiges Eigentum (IP) an Technologien, von denen wir glauben, dass sie je nach Anwendung in verschiedenen Sektoren transformierend wirken könnten. Wir waren Ankerinvestoren beim Börsengang im Jahr 2021 und glauben weiterhin an das langfristige Potenzial des Unternehmens und bleiben daher investiert.

Auch Yukiguni Maitake belastete die relative Fondsperformance. Yukiguni betreibt ein einzigartiges Geschäft in einem der weltweit am schnellsten wachsenden Segmente für funktionelle Lebensmittel, Pilzen. Bei einem niedrigen KGV zahlt der Markt unseres Erachtens sehr wenig für die Wachstumsaussichten im mittleren einstelligen Bereich. Darüber hinaus sind wir der Meinung, dass der Markt dem potenziellen Erfolg von Yukiguni auf dem Markt für Nahrungsergänzungsmittel keinen Wert beimisst, obwohl der Preis pro Gramm mehr als 10 Mal so hoch ist wie auf dem Markt für Rohmaterialien. Das Management arbeitet aktiv mit uns an der Geschäftsstrategie und daran, wie wir solche margenstärkeren Märkte erschließen können, und wir bleiben investiert.

Weitere Titel, die sich negativ auf die relative Rendite auswirkten, waren Perseus Proteomics, Ree Automotive und Earth Corp.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wir haben zum Zeitpunkt des Börsengangs von Perseus Proteomics im Jahr 2021 eine Position in dem Unternehmen eröffnet. Wir glauben, dass dieses Unternehmen über wertvolles geistiges Eigentum (IP) auf dem Gebiet der Krebsforschung verfügt, das vom Markt nicht verstanden wird. Bei der Vermarktung der Forschungsergebnisse besteht unserer Ansicht nach erheblicher Spielraum für Wachstum.

REE Automotive ist ein in den USA notiertes Unternehmen, das eng mit der japanischen Automobilindustrie verbunden ist. Der Aktienkurs des Unternehmens ist im Jahr 2022 gesunken, was auf eine allgemeine Schwäche der Aktienkurse von Unternehmen mit frühem Wachstum zurückzuführen ist. Die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens bestätigen, dass die Firma mit ihren strategischen Plänen dem Zeitplan voraus ist, und wir glauben, dass ein sehr starkes Wachstum bevorsteht. Wir bleiben gerne investiert.

Earth hat eine dominante Position auf dem japanischen Markt für Insektizide und wächst in Asien. Wir arbeiten schon seit geraumer Zeit mit diesem Unternehmen zusammen und haben den Eindruck, dass das Management gewillt ist, seine Governance und die ESG-Bilanz zu verbessern. Die Konsolidierungsmöglichkeiten in diesem fragmentierten Markt sind beträchtlich, und Earth befindet sich in einer hervorragenden Position, um von Fusions- und Übernahmesynergien zu profitieren, sollten sich entsprechende Gelegenheiten ergeben. Wir sehen eine große Chance für eine Neubewertung dieses Unternehmens, da es in der Anlegergemeinde nicht sehr bekannt ist.

## Anlagetätigkeit

Wir sind bestrebt, signifikante Verwerfungen zwischen dem Kurs und dem, was wir für den Wert eines Unternehmens halten, zu identifizieren, bei denen wir der Meinung sind, dass wir über einen besseren Überblick verfügen. Unser Vorteil liegt nicht in besseren Prognosen, sondern in der unserer Meinung nach besseren Bewertung des Risikos. Darüber hinaus arbeiten wir aktiv mit den Unternehmen, in die wir investieren, zusammen, um in einer Reihe von Bereichen einen Wertzuwachs zu erzielen. Wir glauben, dass uns dies als Anlageexperten auszeichnet und uns einzigartige Anlagemöglichkeiten bietet.

Wir sind der Meinung, dass dies vor allem auf den Bereich der Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung zutrifft, in dem die Anlegergemeinschaft nur in begrenztem Maße vertreten ist. Die im Berichtszeitraum getätigten Neuinvestitionen sind ein Beispiel für unseren Ansatz, bei dem wir versuchen, einen Wertzuwachs zu erzielen, indem wir das

Unternehmen aus der Perspektive eines Eigentümers und nicht einfach als passiver Investor betrachten.

Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir eine Position in Kawasaki Heavy Industries (KHI) eröffnet.

Trotz einer gewissen Schwäche des Aktienkurses von KHI im Zusammenhang mit der Entgleisung eines von KHI gebauten U-Bahnwaggons in Washington DC, USA, sind wir der Ansicht, dass die positiven Aspekte des Unternehmens diese negative Entwicklung mehr als ausgleichen. Kurzfristig sind die Motorrad- und die Robotersparte des Unternehmens die wichtigsten Ertragsbringer. Mittelfristig werden die Erholung in der Luft- und Raumfahrt und die Umstrukturierung von Unternehmen das Gewinnwachstum weiter vorantreiben. Darüber hinaus glauben wir, dass KHI langfristig einer der Hauptnutznießer der Wasserstoffwirtschaft sein wird, da Japan zur Erreichung seiner Kohlenstoffziele auf diese Technologie setzt.

Wir haben darüber hinaus Positionen bei Nippon Signal, Honda Motor und METAWATER, einem Unternehmen, das Ausrüstungen für Wasseraufbereitungsanlagen, Kläranlagen und Abfallbehandlungsanlagen entwickelt und baut, eröffnet.

Anschließend haben wir Beteiligungen an Tazmo, Ree Automotive und ST Corp. ausgebaut. ST Corp ist ein inländisches Unternehmen für Haushaltsartikel. Dieses gut geführte Geschäft ist unserer Einschätzung nach in einer konsolidierungsfähigen Branche tätig. Wir glauben, dass das Unternehmen mit seiner starken Bilanz, niedrigen Bewertung und seiner starken strategischen Präsenz ein Übernahmeziel sein könnte.

Gegen Ende 2021 haben wir Positionen in Nabtesco und PeptiDream aufgebaut. Nabtesco ist ein Ingenieurunternehmen, das einen großen Anteil am globalen Markt für Robotik hat. Wir sind der Ansicht, dass die aktuelle Bewertung aufgrund der zyklischen Natur des Unternehmens und der Sorgen über die chinesische Nachfrage übermäßig niedrig ist. Unserer Ansicht nach unterschätzt der Markt das Gewinnpotenzial in den nächsten Jahren.

PeptiDream ist ein Biotech-Unternehmen, das wir seit vielen Jahren beobachten, und dies ist das erste Mal, dass wir investiert haben. Der Abverkauf des Aktienkurses hat unserer Meinung nach einen überzeugenden Einstiegspunkt für dieses wachstumsstarke Unternehmen geschaffen. Wir sind besonders begeistert von der Tatsache, dass der Markt das Ausmaß der Chancen, die sich dem Unternehmen in der siRNA (small interfering RNA) bieten, nicht zu erkennen

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

scheint. Dank der Technologie von PeptiDream können führende Unternehmen wie das US-Biotech-Unternehmen Alnylam ihre RNAi-Therapien (RNA-Interferenz) über die Leber hinaus auf alle Teile des Körpers ausweiten. Dies hat das Potenzial, die pharmazeutische Industrie auf der ganzen Welt zu verändern. Wir sind gespannt auf weitere Neuigkeiten und Entwicklungen in diesem Bereich im Laufe des Jahres 2022.

Anfang 2022 haben wir Yamato Holdings, einen der führenden japanischen Zustelldienstleister, in unser Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen, das über mehrere Jahre hinweg aufgrund gestiegener Volumina und Margen gewachsen ist, hat in den letzten Monaten deutlich an Wert verloren. Zwar gibt es einige kurzfristige Bedenken, aber wir glauben, dass die langfristige Ertragskraft des Unternehmens mit dem aktuellen Bewertungsniveau falsch eingeschätzt wird.

Wir haben auch eine Position in Central Security Patrols, einem Sicherheitsunternehmen, aufgebaut.

Zu den Positionen, die im Berichtszeitraum aufgelöst wurden, gehören das Halbleiterunternehmen SUMCO, Taiheyiyo Cement, der Autokomponentenhersteller Musashi Seimitsu und das Chemieunternehmen Tokuyama. Auch der Modellhersteller Fujimi und der Elektrogerätehersteller Fuji Electric wurden aus dem Portfolio genommen. Die meisten von ihnen haben erheblich zur Performance des Fonds beigetragen, und wir waren der Meinung, dass sich anderswo bessere Risiko-/Renditechancen bieten.

## Ausblick

Auch wenn die Auswirkungen der tragischen Situation in der Ukraine noch lange nicht absehbar sind, hat uns die jüngste Vergangenheit gemahnt, immer mit dem Unerwarteten zu rechnen. Nach einem starken Jahr 2021 sind wir mit einem bescheidenen Portfoliorisiko in diese Krise gegangen und beobachten nun, wie sich das Spektrum der Chancen deutlich erweitert. Eine zunehmende Verunsicherung an den Märkten bietet in der Regel Chancen für geduldige, fleißige Stockpicker. Wir suchen weiterhin intensiv nach Möglichkeiten, überdurchschnittliche Renditen bei moderatem Risiko zu erzielen.

## Carl Vine

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. JPY	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>17.893.940</b>	<b>99,55</b>	<b>98,95</b>
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>471.459</b>	<b>2,62</b>	<b>2,60</b>
149.900 Nihon Unisys	471.459	2,62	
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>1.052.431</b>	<b>5,86</b>	<b>7,10</b>
91.300 NEC	453.799	2,53	
285.200 QD Laser	138.403	0,77	
275.800 Tazmo	460.229	2,56	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>419.559</b>	<b>2,33</b>	<b>1,46</b>
116.800 PeptiDream	236.910	1,32	
432.600 Perseus Proteomics	182.649	1,01	
<b>Investment Banking und Maklerdienstleistungen</b>	<b>904.309</b>	<b>5,03</b>	<b>3,37</b>
2.703.177 Sparx	688.195	3,83	
367.548 YCP	216.114	1,20	
<b>Immobilieninvestment und -dienstleistungen</b>	<b>353.241</b>	<b>1,97</b>	<b>1,98</b>
123.100 Nomura Real Estate	353.241	1,97	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>467.385</b>	<b>2,60</b>	<b>1,73</b>
103.300 Honda Motor	363.166	2,02	
371.063 REE Automotive	104.219	0,58	
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>289.053</b>	<b>1,61</b>	<b>0,00</b>
186.500 ST	289.053	1,61	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>1.032.183</b>	<b>5,74</b>	<b>6,16</b>
356.100 Nikon	426.605	2,37	
257.200 Sanrio	605.578	3,37	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>132.422</b>	<b>0,74</b>	<b>1,61</b>
96.300 Mandom	132.422	0,74	
<b>Medien</b>	<b>415.206</b>	<b>2,31</b>	<b>1,50</b>
222.500 TBS	415.206	2,31	
<b>Getränke</b>	<b>469.626</b>	<b>2,61</b>	<b>2,51</b>
245.600 Kirin	469.626	2,61	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>402.008</b>	<b>2,24</b>	<b>3,48</b>
23.600 Morinaga	88.179	0,49	
260.986 Yukiguni Maitake	313.829	1,75	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. JPY	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Körperpflege-, Drogerie- und Lebensmittelgeschäfte</b>	<b>517.455</b>	<b>2,88</b>	<b>0,63</b>
547.100 Axxzia	517.455	2,88	
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>1.057.179</b>	<b>5,88</b>	<b>7,21</b>
199.600 Haseko	292.561	1,63	
590.400 Hitachi Zosen	467.564	2,60	
96.300 Kyudenko	297.054	1,65	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>1.157.719</b>	<b>6,44</b>	<b>11,00</b>
13.036 Kohoku Kogyo	90.367	0,50	
44.500 METAWATER	94.072	0,52	
128.400 MinebeaMitsumi	322.497	1,80	
223.600 Nippon Pillar Packing	650.783	3,62	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>406.116</b>	<b>2,26</b>	<b>2,29</b>
195.900 Noritsu Koki	406.116	2,26	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>638.454</b>	<b>3,55</b>	<b>2,99</b>
56.900 Nabtesco	180.645	1,00	
840.600 Nippon Thompson	457.809	2,55	
<b>Industrielle Unterstützungsleistungen</b>	<b>2.085.386</b>	<b>11,60</b>	<b>9,17</b>
393.400 BeNext-Yumeshin	641.590	3,57	
77.700 Central Security Patrols	180.526	1,00	
488.700 Credit Saison	633.754	3,53	
217.056 Forum Engineering	183.080	1,02	
423.300 Relia	446.436	2,48	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>4.164.607</b>	<b>23,17</b>	<b>18,64</b>
275.200 Isuzu Motors	430.799	2,40	
198.700 Kamigumi	444.166	2,47	
234.100 Kawasaki Heavy Industries	498.592	2,77	
57.100 Keisei Electric Railway	183.955	1,02	
264.700 Kintetsu World Express	800.688	4,46	
1.994.900 Namura Shipbuilding	536.228	2,98	
388.700 Nippon Signal	338.150	1,88	
106.400 Sakai Moving Service	470.120	2,62	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 Tsd. JPY	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Transport (Industrie) (Fortsetzung)</b>			
45.200 Sankyu	179.216	1,00	
125.700 Yamato	282.693	1,57	
<b>Industrielle Metalle und Bergbau</b>	<b>366.602</b>	<b>2,04</b>	<b>2,25</b>
324.800 Tokyo Steel Manufacturing	366.602	2,04	
<b>Chemikalien</b>	<b>1.091.540</b>	<b>6,07</b>	<b>11,27</b>
110.200 Earth	618.016	3,44	
196.300 T Hasegawa	473.524	2,63	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>17.893.940</b>	<b>99,55</b>	<b>98,95</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>81.197</b>	<b>0,45</b>	<b>1,05</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>17.975.137</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	Tsd. JPY
Kawasaki Heavy Industries	656.991
Honda Motor	566.830
Axxzia	485.565
Tazmo	419.397
Nippon Signal	392.405
YCP	303.810
PeptiDream	301.602
Yamato	297.492
ST	290.860
METAWATER	290.210
Sonstige Zukäufe	4.425.449
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>8.430.611</b>

Größte Verkäufe	Tsd. JPY
Nippon Pillar Packing	714.884
SUMCO	465.801
Fuji Electric	428.090
Fujimi	422.484
Tokuyama	333.928
Hitachi Zosen	279.201
Kohoku Kogyo	278.647
Musashi Seimitsu Industry	269.211
Sankyu	248.014
METAWATER	221.395
Sonstige Verkäufe	1.572.183
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>5.233.838</b>

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 Tsd. JPY	31.08.21 Tsd. JPY	31.08.20 Tsd. JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	17.975.137	15.259.157	9.226.228

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

Mai 1984 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

Vor dem 27. März 2013 diente der Japan TSE Second Section Index als Benchmark. Seitdem ist die Benchmark der Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondspersormance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamttrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils- klasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-3,5	+10,4	+4,5	+7,4
Klasse „I“	-3,3	+11,0	+5,1	+14,1
Klasse „PP“	-3,1	entf.	entf.	-2,2 <sup>a</sup>
Klasse „R“	-3,4	+10,7	+4,9	+13,8
Klasse „X“	-3,5	+10,4	+4,5	+10,2

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

# Finanzielle Eckdaten

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

### Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliotransaktionskosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliotransaktionskosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

# Finanzielle Eckdaten

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,05	0,06	0,10	0,07
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,06	0,10	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	(0,03)	(0,03)	(0,01)	(0,02)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,02	0,03	0,09	0,05
Indirekte Portfolio-transaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,32	0,28	0,45	0,35

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	620,45	443,42	458,90
Rendite vor Betriebsgebühren	(14,32)	194,72	1,37
Betriebsgebühren	(4,05)	(7,53)	(6,36)
Rendite nach Betriebsgebühren	(18,37)	187,19	(4,99)
Ausschüttungen	entf.	(10,16)	(10,49)
Abschluss-NIW	602,08	620,45	443,42
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,35	0,46
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,08)	(0,16)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,19	0,40
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-2,96	+42,22	-1,09
Historische Rendite	1,73	1,53	2,33
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	3.039.629	3.066.026	2.612.570
Abschluss-NIW (in %)	16,91	20,09	28,31
Anzahl der Anteile	3.262.027	3.264.134	4.203.733
Höchster Anteilspreis (GBP p)	677,49	646,95	502,79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	577,08	435,12	339,56

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	723,73	508,90	514,41
Rendite vor Betriebsgebühren	(16,83)	223,62	1,64
Betriebsgebühren	(4,73)	(8,79)	(7,15)
Rendite nach Betriebsgebühren	(21,56)	214,83	(5,51)
Ausschüttungen	entf.	(3,21)	(4,78)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3,21	4,78
Abschluss-NIW	702,17	723,73	508,90
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	0,42	0,52
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,09)	(0,19)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,23	0,46
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-2,98	+42,21	-1,07
Historische Rendite	0,47	0,41	0,92
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	1.105.540	1.139.686	821.695
Abschluss-NIW (in %)	6,15	7,47	8,90
Anzahl der Anteile	1.017.313	1.040.180	1.152.023
Höchster Anteilspreis (GBP p)	790,12	742,48	563,69
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	673,01	499,37	380,70

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.133,69	2.229,42	2.295,69
Rendite vor Betriebsgebühren	(72,55)	981,84	6,88
Betriebsgebühren	(14,22)	(26,38)	(20,54)
Rendite nach Betriebsgebühren	(86,77)	955,46	(13,66)
Ausschüttungen	entf.	(51,19)	(52,61)
Abschluss-NIW	3.046,92	3.133,69	2.229,42
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,75	1,85	2,32
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,40)	(0,83)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	1,02	2,04
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,90	0,90	0,90
Rendite nach Gebühren	-2,77	+42,86	-0,60
Historische Rendite	1,72	1,53	2,32
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	1.166.465	847.789	474.000
Abschluss-NIW (in %)	6,49	5,56	5,14
Anzahl der Anteile	247.362	178.704	151.693
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.422,32	3.265,63	2.520,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.919,42	2.187,85	1.703,32

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.604,44	2.523,14	2.537,79
Rendite vor Betriebsgebühren	(84,13)	1.111,07	8,01
Betriebsgebühren	(16,33)	(29,77)	(22,66)
Rendite nach Betriebsgebühren	(100,46)	1.081,30	(14,65)
Ausschüttungen	entf.	(29,68)	(35,97)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	29,68	35,97
Abschluss-NIW	3.503,98	3.604,44	2.523,14
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,86	2,09	2,57
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,46)	(0,94)	(0,31)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,40	1,15	2,26
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,90	0,90	0,90
Rendite nach Gebühren	-2,79	+42,86	-0,58
Historische Rendite	0,87	0,77	1,40
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	10.027.031	8.916.204	4.426.516
Abschluss-NIW (in %)	55,78	58,43	47,98
Anzahl der Anteile	1.848.983	1.633.973	1.251.696
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.935,69	3.695,82	2.786,43
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.357,35	2.476,06	1.883,28

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	99,74	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,33)	(0,05)
Betriebsgebühren	(0,30)	(0,11)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,63)	(0,16)
Ausschüttungen	entf.	(0,10)
Abschluss-NIW	97,11	99,74
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,06
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03
Betriebsgebühren	0,60	0,60
Rendite nach Gebühren	-2,64	-0,16
Historische Rendite	1,72	1,53
<b>Sonstige Informationen</b>		
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	747.385	3.022
Abschluss-NIW (in %)	4,16	0,02
Anzahl der Anteile	4.972.991	20.010
Höchster Anteilspreis (GBP p)	108,93	102,33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	93,02	96,67

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	99,84	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,34)	(0,05)
Betriebsgebühren	(0,30)	(0,11)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,64)	(0,16)
Ausschüttungen	entf.	0,00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00
Abschluss-NIW	97,20	99,84
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,06
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03
Betriebsgebühren	0,60	0,60
Rendite nach Gebühren	-2,64	-0,16
Historische Rendite	1,18	1,05
<b>Sonstige Informationen</b>		
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	672.372	3.023
Abschluss-NIW (in %)	3,74	0,02
Anzahl der Anteile	4.469.515	20.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	109,03	102,33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	93,11	96,67

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	309,33	220,63	227,76
Rendite vor Betriebsgebühren	(7,15)	97,05	0,67
Betriebsgebühren	(1,79)	(3,29)	(2,59)
Rendite nach Betriebsgebühren	(8,94)	93,76	(1,92)
Ausschüttungen	entf.	(5,06)	(5,21)
Abschluss-NIW	300,39	309,33	220,63
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,07	0,18	0,23
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,04)	(0,08)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,10	0,20
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,15	1,15	1,15
Rendite nach Gebühren	-2,89	+42,50	-0,84
Historische Rendite	1,73	1,53	2,32
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	48.575	46.529	30.474
Abschluss-NIW (in %)	0,27	0,30	0,33
Anzahl der Anteile	104.482	99.358	98.547
Höchster Anteilspreis (GBP p)	337,79	322,47	249,78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	287,88	216,51	168,76

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	352,27	247,21	249,27
Rendite vor Betriebsgebühren	(8,20)	108,75	0,78
Betriebsgebühren	(2,04)	(3,69)	(2,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10,24)	105,06	(2,06)
Ausschüttungen	entf.	(2,14)	(2,92)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,14	2,92
Abschluss-NIW	342,03	352,27	247,21
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,20	0,25
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,05)	(0,09)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,11	0,22
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,15	1,15	1,15
Rendite nach Gebühren	-2,91	+42,50	-0,83
Historische Rendite	0,64	0,57	1,16
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	382.128	388.371	240.598
Abschluss-NIW (in %)	2,13	2,55	2,61
Anzahl der Anteile	721.878	728.228	694.378
Höchster Anteilspreis (GBP p)	384,61	361,33	273,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	327,79	242,60	184,73

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	616,63	440,68	456,08
Rendite vor Betriebsgebühren	(14,23)	193,61	1,36
Betriebsgebühren	(4,03)	(7,56)	(6,33)
Rendite nach Betriebsgebühren	(18,26)	186,05	(4,97)
Ausschüttungen	entf.	(10,10)	(10,43)
Abschluss-NIW	598,37	616,63	440,68
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,36	0,46
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,08)	(0,16)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,20	0,40
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-2,96	+42,22	-1,09
Historische Rendite	1,73	1,53	2,33
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	168.665	176.775	138.063
Abschluss-NIW (in %)	0,94	1,16	1,50
Anzahl der Anteile	182.128	189.364	223.527
Höchster Anteilspreis (GBP p)	673,32	642,96	499,68
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	573,52	432,44	337,47

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	718,25	505,04	510,51
Rendite vor Betriebsgebühren	(16,71)	221,91	1,61
Betriebsgebühren	(4,69)	(8,70)	(7,08)
Rendite nach Betriebsgebühren	(21,40)	213,21	(5,47)
Ausschüttungen	entf.	(3,18)	(4,75)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3,18	4,75
Abschluss-NIW	696,85	718,25	505,04
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	0,41	0,51
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,09)	(0,18)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,23	0,45
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,02	0,03	0,09
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,30	1,34	1,40
Rendite nach Gebühren	-2,98	+42,22	-1,07
Historische Rendite	0,47	0,41	0,92
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 JPY)	617.347	671.732	482.312
Abschluss-NIW (in %)	3,43	4,40	5,23
Anzahl der Anteile	572.417	617.764	681.367
Höchster Anteilspreis (GBP p)	784,13	736,86	559,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	667,92	495,59	377,81

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(381.333)		3.651.886
Erlöse	205.202		82.320	
Aufwendungen	(89.120)		(57.134)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	116.082		25.186	
Besteuerung	(19.216)		(7.979)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		96.866		17.207
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(284.467)</b>		<b>3.669.093</b>
Ertragsausgleich		15.889		(4.794)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(268.578)</b>		<b>3.664.299</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>15.259.157</b>		<b>9.226.228</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	4.138.746		775.781	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(1.163.356)		(1.603.637)	
		2.975.390		(827.856)
Verwässerungsanpassungen		9.168		4.745
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(268.578)		3.664.299
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>17.975.137</b>		<b>12.067.416</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. JPY	31. August 2021 Tsd. JPY
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	17.893.940	15.098.843
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	570.809	46.875
Barbestand und Bankguthaben	0	308.597
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>18.464.749</b>	<b>15.454.315</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(86.309)	0
Fällige Ausschüttung	0	(67.714)
Sonstige Verbindlichkeiten	(403.303)	(127.444)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(489.612)</b>	<b>(195.158)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>17.975.137</b>	<b>15.259.157</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Bei der Bestimmung des für die Ausschüttung auf die Ausschüttungsanteile verfügbaren Betrags wird die jährliche Gebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch sich der für die Ausschüttung verfügbare Betrag erhöht, während die Wertentwicklung des Kapitals in gleichem Maße geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Einkommen), abzüglich der laufenden Kosten, als die des S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Schaffung eines Einkommensstroms, der jedes Jahr in USD steigt.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und mit beliebiger Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in den USA und Kanada haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 50 Unternehmen.

Der Fonds kann auch direkt und über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und genldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Fonds wendet einen disziplinierten Anlageansatz an, der sich auf die Analyse und Auswahl einzelner Unternehmen konzentriert.

Der Fondsmanager ist bestrebt, ein diversifiziertes Portfolio mit einem Engagement in einer breiten Palette von Sektoren aufzubauen.

Es werden Unternehmen mit unterschiedlichen Quellen für das Dividendenwachstum ausgewählt, um ein Portfolio zusammenzustellen, das das Potenzial hat, unter verschiedenen Marktbedingungen zu bestehen.

## Benchmark

Benchmark: S&P 500 Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

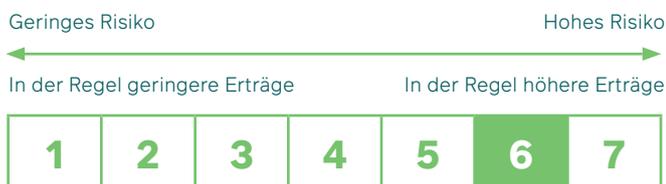
## Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien nordamerikanischer Unternehmen und unterliegt daher der Kursvolatilität des nordamerikanischen Aktienmarktes und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf Aktien von Unternehmen, die das Potenzial haben, ihre Dividenden auf lange Sicht zu erhöhen. Die Ertragsausschüttungen aus den Beteiligungen des Fonds sind jedoch nicht garantiert und können schwanken. Die Diversifizierung über Branchen und Marktkapitalisierung hinweg ist der Schlüssel zur Steuerung des Liquiditätsrisikos und zur Reduzierung des Marktrisikos. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Ausschüttungsübersicht

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums bis zum 1. März 2022 schüttete der Fonds Erträge in Höhe von 17,6336 Pence pro ausschüttendem Anteil der Pfund Sterling-Klasse „A“ aus. Dies entspricht einem Anstieg von 9,3 % gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum. Die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ schüttete 21,6490 Pence aus, was 9,9 % höher ist als die zu diesem Zeitpunkt vor einem Jahr geleistete Zahlung. In US-Dollar, der Währung, in der das Ertragsziel des Fonds festgelegt wird, stieg die Ausschüttung für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „A“ um 7,1 % gegenüber dem Vorjahr und für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ um 7,8 %.

Ungeachtet des starken Drucks auf die wirtschaftlichen Aktivitäten unmittelbar nach der Pandemie haben sich die Cashflows der Unternehmen schnell verbessert, sodass die Dividenden und das Dividendenwachstum auf dem gesamten US-Markt als Signal des Vertrauens in die Zukunft wiederhergestellt wurden. (Dividenden stellen einen Anteil am Gewinn eines Unternehmens dar und werden zu festgelegten Zeiten des Jahres an die Aktionäre des Unternehmens ausgezahlt.)

Im Berichtshalbjahr setzte sich die Dynamik fort, wobei der Fonds von höheren Dividenden in einem breiten Spektrum von Sektoren profitierte. Im Gegensatz zu den Vorjahren, in denen die meisten Titel Dividendenerhöhungen in der Größenordnung von 5 % bis 15 % vorweisen konnten, haben wir weiterhin eine ungewöhnlich hohe Anzahl von Unternehmen gesehen, die ihre Dividende um 15 % oder mehr erhöht haben. Es gab keine Dividendenkürzungen.

Das robuste Dividendenwachstum der größten Positionen des Fonds, von denen viele Technologieaktien sind, hat uns ermutigt. Microsoft setzte seine lange Reihe von Dividendenerhöhungen mit einem Anstieg von 11 % fort. Visa, Mastercard und Fidelity National Information Services (FIS) verzeichneten zweistellige Zuwächse bei den digitalen Zahlungen. Broadcom erhöhte seine Dividende im Halbleiterbereich um 14 %. NXP Semiconductors erhöhte seine Ausschüttung das zweite Jahr in Folge um 50 %.

Das Gesundheitswesen erwies sich als weitere Quelle zuverlässigen Wachstums. Anthem und Merck verzeichneten Zuwächse von 13 % bzw. 8 %. Thermo Fisher Scientific war mit einem Anstieg von 18 % führend in diesem Sektor. Bei den Finanzwerten beschleunigte Blackrock sein Dividendenwachstum mit einem Anstieg um 18 % gegenüber 14 % im Vorjahr. Charles Schwab erhöhte seine Dividende um 11 %.

Die höchste Dividendenerhöhung im Berichtszeitraum entfiel auf Tractor Supply. Das Fachhandelsunternehmen, das ländliche und landwirtschaftliche Regionen bedient, erhöhte seine Dividende um 77 %. Nike und VF Corp vermeldeten ebenfalls höhere Dividenden im Sektor der zyklischen Konsumgüter.

Es gab jedoch nicht nur gute Nachrichten, denn ONEOK hielt seine Dividende unverändert. Die Dividendenentwicklung des Energieinfrastrukturunternehmens kam im Zuge der weltweiten Pandemie ins Stocken, aber wir gehen davon aus, dass die Dividende zu gegebener Zeit wieder steigen wird.

Statische Dividenden waren eher die Ausnahme als die Regel, und wir freuen uns, dass die meisten Beteiligungen des Fonds weiterhin ein solides und in vielen Fällen beeindruckendes Dividendenwachstum aufweisen. Wir behalten die Dividendenaussichten im Auge, insbesondere angesichts der geopolitischen Lage in der Ukraine. Auch wenn Vorsicht angebracht ist, sind wir weiterhin der Meinung, dass der Fonds

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

gut aufgestellt ist, um sein Ziel zu erreichen, einen steigenden Einkommensstrom zu bieten. Aus einer fundamentalen Perspektive gibt es zahlreiche Belege, die darauf schließen lassen, dass das amerikanische Unternehmen in guter Verfassung bleibt.

## Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 erzielte der Fonds eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für seine nicht abgesicherten Anteilsklassen und übertraf den S&P 500 Index, der eine Rendite von -1,0 % in Pfund Sterling erzielte. Die abgesicherten Anteilsklassen erwirtschafteten aufgrund der Stärke des US-Dollars eine negative Rendite und blieben hinter dem S&P 500 Index zurück.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds in allen Anteilsklassen eine positive Rendite, blieb jedoch hinter dem S&P 500 Index zurück, der eine annualisierte Rendite in Pfund Sterling von 12,7 % erreichte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Der Fonds ist auf dem besten Weg, das Ziel zu erreichen, die Ausschüttung in US-Dollar jedes Jahr zu erhöhen.

Der Anstieg der ausgeschütteten Erträge für die ausschüttenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ und der Pfund Sterling-Klasse „I“ betrug in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres 7,1 % bzw. 7,8 % in US-Dollar.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

## Performance-Entwicklung

Das wichtigste Merkmal des US-amerikanischen Aktienmarkts während des sechsmonatigen Berichtszeitraums war die größere Volatilität. Die wichtigsten Indizes – der S&P 500 Index, Dow Jones Industrial Average und Nasdaq Composite – erreichten Allzeithochstände, bevor sie ihre Gewinne wieder einbüßten, nachdem zu den Inflationsängsten noch geopolitische Risiken hinzukamen, die in dem Einmarsch Russlands in der Ukraine gipfelten.

Der Energiesektor war der herausragende Sektor, nachdem der Ölpreis die Marke von 100 USD pro Barrel überschritten hatte. Finanzwerte und Rohstoffe gehörten ebenso zu den konjunktursensiblen

Bereichen des Marktes, die zulegen konnten. Defensive Aktien tendierten uneinheitlich: Basiskonsumgüter und Versorger lieferten in einem fallenden Markt positive Renditen, während das Gesundheitswesen hinter den Erwartungen zurückblieb. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.) Der Technologiesektor lag leicht hinter dem S&P 500 Index, da die Erholung bei Halbleitern und Hardware durch die Schwäche im Softwarebereich zunichte gemacht wurde. Kommunikationsdienstleistungen führten die Nachzügler an. Meta Plattformen, ehemals Facebook, brach ein.

Die Sektorallokation erzielte einen Mehrwert für den Fonds, der durch eine Übergewichtung von Energie und eine Untergewichtung von Kommunikationsdienstleistungen unterstützt wurde.

Die Titelauswahl leistete einen positiven Beitrag im Gesundheitswesen, da Anthem und UnitedHealth den Berichtszeitraum mit zweistelligen Zugewinnen beendeten. Der Kursanstieg wurde durch solide Fundamentaldaten gestützt, da die Anbieter von Managed-Care-Lösungen bessere Ergebnisse als erwartet meldeten und ihre operative Dynamik bis ins Jahr 2022 fortsetzten.

ONEOK erzielte in einem lebhaften Energiesektor eine überdurchschnittliche Performance, während Methanex im Rohstoffsektor zulegte. Broadcom hat unter unseren Halbleiterwerten den größten Wertzuwachs erzielt.

FIS stand an der Spitze der Negativliste, da die Wachstumseigenschaften in einem Umfeld steigender Zinssätze nicht mehr gefragt waren. Wir sind weiterhin der Meinung, dass das Softwareunternehmen gut aufgestellt ist, um von den strukturellen Trends bei digitalen Zahlungen zu profitieren. Auch die Aktienkurschwäche von Blackrock stand im Widerspruch zu den Fundamentaldaten. Der Anlageverwalter meldete für 2021 Rekordergebnisse und stärkte mit einer Beschleunigung des Dividendenwachstums sein Vertrauen in die Zukunft.

Das Nullengagement des Fonds in Apple, Tesla, Exxon Mobil und Chevron war der Performance im Vergleich zum S&P 500 Index ebenfalls abträglich. Apple, das wir im November 2020 verkauft haben, bleibt ein potenzieller Anlagekandidat, weil der Technologiekonzern eine respektable Dividendenbilanz hat. Wir sehen jedoch bessere Wachstumschancen, die anderswo attraktiver bewertet sind. Tesla zahlt keine Dividende und ist daher

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

nicht für unseren Dividendenwachstumsansatz geeignet. Exxon Mobil und Chevron können auf eine lange Erfolgsgeschichte im Bereich des Dividendenwachstums über Konjunkturzyklen hinweg zurückblicken, aber wir haben langfristige Bedenken gegenüber den großen Ölkonzernen, sowohl aus fundamentaler Sicht als auch unter dem Aspekt der Nachhaltigkeit.

## Anlagetätigkeit

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums gab es drei neue Käufe, denen drei vollständige Verkäufe gegenüberstanden, was einem Umsatzniveau entspricht, das mit unserem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren im Einklang steht. Die Anzahl der Positionen blieb bei 41.

Im Bereich der zyklischen Konsumgüter haben wir die VF Corp gekauft, weil wir davon überzeugt sind, dass die strategische Ausrichtung des Unternehmens auf seine wichtigsten Marken langfristig profitables Wachstum generieren wird. Das Unternehmen hat globale Ambitionen mit einem starken Schwerpunkt auf der Expansion außerhalb der USA, insbesondere in Asien, und die Bewertung des Titels ist unserer Meinung nach zu niedrig angesetzt.

Wir haben den Marktrückgang im Jahr 2022 genutzt, um Beteiligungen an TransUnion und Equifax zu erwerben. Diese Kreditauskunfteien profitieren von hohen Marktzutrittsschranken, da ihre Datensätze schwer zu replizieren sind und oftmals einer strengen Regulierung unterliegen. Wir sind der Ansicht, dass sich die Cash-Generierung nach einer Periode hoher Investitionen an einem Wendepunkt befindet, was dazu führen sollte, dass in den kommenden Jahren mehr überschüssige Barmittel an die Aktionäre zurückfließen werden.

Progressive Corp (Finanzwerte) und Lundin Mining (Rohstoffe) wurden zur Liquiditätsbeschaffung verkauft. Activision Blizzard (Kommunikationsdienstleistungen) wurde aus dem Portfolio entfernt, nachdem das Unternehmen für digitale Spiele ein Übernahmeangebot erhalten hatte.

Darüber hinaus haben wir das Engagement in Titeln mit guter Performance wie Anthem (Gesundheitswesen), Broadcom (Technologie) und Lowe's (zyklische Konsumgüter) reduziert, um den Umfang der Positionen zu begrenzen. Wir haben FIS, Visa und Mastercard aufgestockt und damit unsere Überzeugung vom langfristigen Wachstumskurs im digitalen Zahlungsverkehr bekräftigt. Der langfristige Anlageansatz für diese strukturell begünstigten Unternehmen bleibt unverändert.

## Ausblick

Die militärische Aktion Russlands in der Ukraine hat an den Finanzmärkten zu erhöhter Besorgnis geführt, wir sind jedoch der festen Überzeugung, dass die erhöhte Volatilität Kaufgelegenheiten für Anleger mit langfristigem Zeithorizont bietet. Anstatt den Verlauf der geopolitischen Lage zu hinterfragen, konzentrieren wir unsere Aufmerksamkeit lieber auf langfristige Gewinner.

Der digitale Zahlungsverkehr ist nach wie vor ein Bereich, bei dem wir sehr zuversichtlich sind, dass das strukturelle Wachstum nicht nur intakt ist, sondern sich aufgrund dauerhafter Veränderungen im Verbraucherverhalten noch beschleunigt. Wir sind der Ansicht, dass die Möglichkeit, online einzukaufen und liefern zu lassen, kein vorübergehendes Phänomen sein wird, das sich auf das Leben im Lockdown beschränkt. Die langfristige Verlagerung von Bargeldtransaktionen hin zu Karten- und digitalen Zahlungen zeigt keine Anzeichen für einen Rückgang. Visa und Mastercard meldeten für das vierte Quartal trotz der durch die Omikron-Variante des neuen Coronavirus verursachten Störungen ein Rekord-Zahlungsvolumen und dürften von einem weiteren Anstieg profitieren, wenn sich der internationale Reiseverkehr deutlich erholt.

Wir sind auch weiterhin von unseren Halbleiterwerten überzeugt, die von der steigenden Nachfrage in einer Vielzahl von Endmärkten profitieren, ohne dass die Bewertungen vieler Wachstumswerte zu hoch sind. Die Bewertung bleibt ein entscheidender Aspekt unserer Unternehmensanalysen. So stellen wir sicher, dass wir für das Wachstum, das wir anstreben, nicht zu viel bezahlen. Unserer Ansicht nach sind die Fundamentaldaten und der Wert die wichtigsten Determinanten der langfristigen Rendite.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Das Wiedererstarren von Substanzwerten auf Kosten von Wachstumswerten im aktuellen Marktumfeld unterstreicht die Bedeutung der Bewertung. In den spekulativen Bereichen des Marktes wurden die unrealistischen Erwartungen zurückgedrängt, aber die Bewertungen bleiben polarisiert. Selektivität ist das A und O. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass die meisten unserer Beteiligungen langfristig ein Dividendenwachstum im Bereich von 5–15 % erzielen und gleichzeitig eine attraktive Rendite bieten können. Wir verfolgen das Ziel des Dividendenwachstums unbeirrt weiter und sind fest davon überzeugt, dass es nicht nur eine Quelle steigender Erträge, sondern auch eine langfristige Strategie für die Gesamtrendite auf dem US-Markt ist.

## **John Weavers** Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>879.097</b>	<b>100,13</b>	<b>99,32</b>
<b>Öl, Gas &amp; nicht erneuerbare Brennstoffe</b>	<b>39.837</b>	<b>4,54</b>	<b>4,38</b>
774.941 Gibson Energy	14.284	1,63	
407.814 ONEOK	25.553	2,91	
<b>Chemikalien</b>	<b>23.676</b>	<b>2,70</b>	<b>3,21</b>
48.039 Luftprodukte & Chemikalien	11.425	1,30	
249.289 Methanex	12.251	1,40	
<b>Metalle &amp; Bergbau</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,37</b>
<b>Baustoffe</b>	<b>10.032</b>	<b>1,14</b>	<b>1,48</b>
225.564 Carrier Global	10.032	1,14	
<b>Maschinen</b>	<b>7.805</b>	<b>0,89</b>	<b>0,39</b>
42.264 Caterpillar	7.805	0,89	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>25.786</b>	<b>2,94</b>	<b>0,00</b>
79.739 Equifax	17.148	1,95	
96.242 TransUnion	8.638	0,99	
<b>Straße und Schiene</b>	<b>10.828</b>	<b>1,23</b>	<b>2,55</b>
44.402 Union Pacific	10.828	1,23	
<b>Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter</b>	<b>21.166</b>	<b>2,41</b>	<b>1,17</b>
73.281 NIKE	10.040	1,14	
191.704 VF	11.126	1,27	
<b>Fachhandel</b>	<b>48.740</b>	<b>5,55</b>	<b>5,97</b>
194.346 Lowe's	41.962	4,78	
34.234 Tractor Supply	6.778	0,77	
<b>Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel</b>	<b>25.266</b>	<b>2,88</b>	<b>2,42</b>
289.651 Sysco	25.266	2,88	
<b>Lebensmittelprodukte</b>	<b>10.852</b>	<b>1,23</b>	<b>2,15</b>
163.125 Mondeléz International	10.852	1,23	
<b>Gesundheitswesen - Ausrüstung &amp; Bedarf</b>	<b>7.435</b>	<b>0,85</b>	<b>0,81</b>
61.301 Abbott Laboratories	7.435	0,85	
<b>Gesundheitswesen - Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>	<b>80.225</b>	<b>9,14</b>	<b>8,52</b>
79.495 Anthem	35.716	4,07	
94.376 UnitedHealth	44.509	5,07	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Pharmazeutik</b>	<b>19.519</b>	<b>2,22</b>	<b>2,60</b>
256.754 Merck	19.519	2,22	
<b>Life Sciences-Tools und -Dienstleistungen</b>	<b>11.512</b>	<b>1,31</b>	<b>1,44</b>
7.394 Agilent Technologies	976	0,11	
19.320 Thermo Fisher Scientific	10.536	1,20	
<b>Banken</b>	<b>20.907</b>	<b>2,38</b>	<b>2,71</b>
144.619 JPMorgan Chase	20.907	2,38	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>70.995</b>	<b>8,09</b>	<b>8,43</b>
49.260 Blackrock	36.324	4,14	
260.877 Charles Schwab	21.972	2,50	
33.823 S&P Global	12.699	1,45	
<b>Versicherungen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,52</b>
<b>IT-Dienste</b>	<b>164.114</b>	<b>18,69</b>	<b>16,50</b>
40.123 Automatische Datenverarbeitung	8.092	0,92	
16.705 Broadridge Financial Solutions	2.445	0,28	
416.606 FIS	39.844	4,54	
124.182 MasterCard	45.029	5,13	
319.003 Visa	68.704	7,82	
<b>Software</b>	<b>78.422</b>	<b>8,93</b>	<b>9,04</b>
268.049 Microsoft	78.422	8,93	
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung</b>	<b>127.292</b>	<b>14,50</b>	<b>14,18</b>
69.036 Broadcom	39.762	4,53	
41.550 KLA	14.368	1,64	
65.644 Lam Research	36.730	4,18	
89.133 NXP Semiconductors	16.817	1,92	
117.554 QUALCOMM	19.615	2,23	
<b>Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert</b>	<b>18.870</b>	<b>2,15</b>	<b>1,44</b>
297.850 Cogent Communications	18.870	2,15	
<b>Unterhaltung</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,21</b>
<b>Stromversorger</b>	<b>6.575</b>	<b>0,75</b>	<b>1,02</b>
86.080 NextEra Energy	6.575	0,75	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>	<b>49.243</b>	<b>5,61</b>	<b>5,81</b>
110.648 American Tower REIT	25.629	2,92	
98.297 Crown Castle International REIT	16.562	1,89	
9.923 Equinix REIT	7.052	0,80	
<b>Anlagebestand</b>	<b>879.097</b>	<b>100,13</b>	<b>99,32</b>
<b>Geldnahe Mittel</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>0,67</b>
<b>Geldmarktfonds mit „AAA“-Rating<sup>a</sup></b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>	<b>0,67</b>
2.000 Northern Trust Global Fund – US-Dollar	2	0,00	
<b>Absicherung von Anteilsklassen</b>	<b>(27)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen</b>	<b>(27)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.565.407 GBP Gekauft für 2.124.480 USD (Termin 09.03.22)	(27)	0,00	
(147.480) GBP Verkauft für 198.083 USD (Termin 09.03.22)	0	0,00	
23.092 GBP Gekauft für 39.683 CAD (Termin 09.03.22)	0	0,00	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>879.072</b>	<b>100,13</b>	<b>99,99</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>(1.154)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>0,01</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>877.918</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup>Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	1.000 USD
Equifax	18.899
VF	13.363
Visa	11.758
Mastercard	11.118
Transunion	10.065
Cogent Communications	7.590
Fidelity National Info Service	7.209
Caterpillar	5.419
Blackrock	5.414
American Tower	5.067
Sonstige Zukäufe	24.592
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>120.494</b>

Größte Verkäufe	1.000 USD
Activision Blizzard	23.731
Union Pacific	16.126
Mondelēz International	11.158
NXP Semiconductors	10.139
Anthem	7.854
Methanex	7.366
Lowe's	7.113
Unitedhealth	6.563
ONEOK	6.358
Microsoft	5.911
Sonstige Verkäufe	61.479
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>163.798</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospects](http://www.mandg.co.uk/prospects) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 1.000 USD	31.08.21 1.000 USD	31.08.20 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	877.918	951.147	892.230

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamtrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

Dezember 1972 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G \* Wiederanlage des Ertrags

## Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass die Gesamtrendite des Vergleichsreferenzwerts ab der Fondsauflegung nicht verfügbar ist. Daher wird nachfolgend ein vergleichbares Zehn-Jahres-Performance-Diagramm dargestellt.

Zehn Jahre = 1. März 2012, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G \* Wiederanlage des Ertrags

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils-klasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	+1,0	+14,0	+11,2	+9,5
Klasse „I“	+1,2	+14,6	+11,9	+15,6
Klasse „I-H“	-1,5	entf.	entf.	+14,4
Klasse „PP“	+1,3	entf.	entf.	+13,0
Klasse „PP-H“	-1,5	entf.	entf.	+14,5
Klasse „R“	+1,1	+14,3	+11,6	+15,3
Klasse „X“	+1,0	+14,0	+11,2	+12,2

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

# Finanzielle Eckdaten

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.  
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

## Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliokosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliokosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

# Finanzielle Eckdaten

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfolio-transaktions-kosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,02	0,02	0,03	0,03
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,02	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,01	0,00	0,01	0,01
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,04	0,04	0,04	0,04

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. März 1977 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.809,30	2.286,43	2.268,86
Rendite vor Betriebsgebühren	27,52	590,93	84,99
Betriebsgebühren	(13,73)	(27,02)	(26,21)
Rendite nach Betriebsgebühren	13,79	563,91	58,78
Ausschüttungen	(17,63)	(41,04)	(41,21)
Abschluss-NIW	2.805,46	2.809,30	2.286,43
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,25	0,61	0,74
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,16)	(0,44)	(0,37)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,17	0,37
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,49	+24,66	+2,59
Historische Rendite	1,53	1,48	1,88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	104.868	114.146	93.279
Abschluss-NIW (in %)	11,95	12,00	10,45
Anzahl der Anteile	2.790.712	2.950.929	3.066.620
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.109,48	2.825,02	2.413,52
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.691,01	2.221,36	1.699,17

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	4.083,98	3.272,35	3.187,64
Rendite vor Betriebsgebühren	39,49	850,50	121,75
Betriebsgebühren	(19,94)	(38,87)	(37,04)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,55	811,63	84,71
Ausschüttungen	(8,79)	(20,77)	(21,93)
Einbehaltene Ausschüttungen	8,79	20,77	21,93
Abschluss-NIW	4.103,53	4.083,98	3.272,35
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,36	0,88	1,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,23)	(0,63)	(0,52)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,25	0,52
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,48	+24,80	+2,66
Historische Rendite	0,53	0,46	0,70
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	110.842	119.714	105.120
Abschluss-NIW (in %)	12,63	12,59	11,78
Anzahl der Anteile	2.016.612	2.128.919	2.414.691
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4.533,99	4.081,92	3.403,39
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.923,81	3.179,21	2.405,65

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.440,82	2.787,80	2.752,60
Rendite vor Betriebsgebühren	33,46	722,37	103,87
Betriebsgebühren	(9,72)	(19,22)	(18,56)
Rendite nach Betriebsgebühren	23,74	703,15	85,31
Ausschüttungen	(21,65)	(50,13)	(50,11)
Abschluss-NIW	3.442,91	3.440,82	2.787,80
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,30	0,74	0,90
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,19)	(0,53)	(0,45)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,21	0,45
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,62	0,70
Rendite nach Gebühren	+0,69	+25,22	+3,10
Historische Rendite	1,52	1,48	1,88
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	190.320	211.496	267.340
Abschluss-NIW (in %)	21,67	22,24	29,97
Anzahl der Anteile	4.126.979	4.464.144	7.208.368
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.813,54	3.460,02	2.935,06
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.302,38	2.710,77	2.067,28

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.968,50	3.165,54	3.068,30
Rendite vor Betriebsgebühren	38,15	824,86	118,07
Betriebsgebühren	(11,24)	(21,90)	(20,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	26,91	802,96	97,24
Ausschüttungen	(15,46)	(35,59)	(35,74)
Einbehaltene Ausschüttungen	15,46	35,59	35,74
Abschluss-NIW	3.995,41	3.968,50	3.165,54
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,35	0,85	1,01
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,22)	(0,60)	(0,51)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,25	0,50
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,62	0,70
Rendite nach Gebühren	+0,68	+25,37	+3,17
Historische Rendite	0,94	0,91	1,18
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	308.646	328.810	316.182
Abschluss-NIW (in %)	35,16	34,57	35,45
Anzahl der Anteile	5.767.307	6.017.503	7.507.995
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4.411,58	3.966,50	3.283,76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.820,27	3.078,07	2.322,13

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I-H“

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	133,48	105,02	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,56)	31,19	6,92
Betriebsgebühren	(0,39)	(0,77)	(0,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,95)	30,42	6,41
Ausschüttungen	(0,82)	(1,96)	(1,39)
Abschluss-NIW	129,71	133,48	105,02
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,58	0,65	0,73
Rendite nach Gebühren	-2,21	+28,97	+6,41
Historische Rendite	1,59	1,48	1,96
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	65	68	74
Abschluss-NIW (in %)	0,01	0,01	0,01
Anzahl der Anteile	37.166	37.166	52.984
Höchster Anteilspreis (GBP p)	144,68	134,23	108,23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	124,35	98,86	67,20

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I-H“

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	137,90	106,77	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,64)	31,92	7,28
Betriebsgebühren	(0,41)	(0,79)	(0,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,05)	31,13	6,77
Ausschüttungen	(0,51)	(1,24)	(0,87)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,51	1,24	0,87
Abschluss-NIW	134,85	137,90	106,77
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,58	0,63	0,73
Rendite nach Gebühren	-2,21	+29,16	+6,77
Historische Rendite	0,93	0,90	1,20
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	1.817	1.434	550
Abschluss-NIW (in %)	0,21	0,15	0,06
Anzahl der Anteile	1.006.053	755.452	387.032
Höchster Anteilspreis (GBP p)	149,94	137,83	108,23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	128,87	100,50	67,37

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	126,25	102,15	100,71
Rendite vor Betriebsgebühren	1,22	26,51	3,80
Betriebsgebühren	(0,29)	(0,57)	(0,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	0,93	25,94	3,27
Ausschüttungen	(0,79)	(1,84)	(1,83)
Abschluss-NIW	126,39	126,25	102,15
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,45	0,47 <sup>d</sup>	0,55
Rendite nach Gebühren	+0,74	+25,39	+3,25
Historische Rendite	1,52	1,47	1,88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	70.494	76.888	282
Abschluss-NIW (in %)	8,03	8,08	0,03
Anzahl der Anteile	41.640.200	44.230.835	207.337
Höchster Anteilspreis (GBP p)	139,97	126,95	107,47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	121,22	99,36	75,70

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	141,27	112,55	108,93
Rendite vor Betriebsgebühren	1,36	29,34	4,20
Betriebsgebühren	(0,33)	(0,62)	(0,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	1,03	28,72	3,62
Ausschüttungen	(0,61)	(1,28)	(1,42)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,61	1,28	1,42
Abschluss-NIW	142,30	141,27	112,55
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,45	0,51 <sup>d</sup>	0,55
Rendite nach Gebühren	+0,73	+25,52	+3,32
Historische Rendite	0,89	0,92	1,40
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	15.522	19.438	44.912
Abschluss-NIW (in %)	1,76	2,04	5,03
Anzahl der Anteile	8.143.351	9.992.567	29.995.878
Höchster Anteilspreis (GBP p)	157,10	141,20	116,66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	136,07	109,47	82,51

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP-H“

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	134,23	105,42	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,58)	31,41	7,22
Betriebsgebühren	(0,33)	(0,63)	(0,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,91)	30,78	6,81
Ausschüttungen	(0,82)	(1,97)	(1,39)
Abschluss-NIW	130,50	134,23	105,42
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,48	0,52	0,58
Rendite nach Gebühren	-2,17	+29,20	+6,81
Historische Rendite	1,59	1,47	1,96
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	35	37	28
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	20.150	20.150	20.150
Höchster Anteilspreis (GBP p)	145,54	134,98	108,26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	125,11	99,25	67,18

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP-H“

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	138,26	106,89	100,00
Rendite vor Betriebsgebühren	(2,70)	32,01	7,31
Betriebsgebühren	(0,34)	(0,64)	(0,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,04)	31,37	6,89
Ausschüttungen	(0,57)	(1,36)	(0,98)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,57	1,36	0,98
Abschluss-NIW	135,22	138,26	106,89
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,48	0,52	0,58
Rendite nach Gebühren	-2,20	+29,35	+6,89
Historische Rendite	1,06	0,99	1,42
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	36	38	29
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	20.100	20.100	20.100
Höchster Anteilspreis (GBP p)	150,32	138,19	108,26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	129,23	100,64	67,40

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	338,64	275,07	272,28
Rendite vor Betriebsgebühren	3,31	71,17	10,23
Betriebsgebühren	(1,39)	(2,66)	(2,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	1,92	68,51	7,74
Ausschüttungen	(2,13)	(4,94)	(4,95)
Abschluss-NIW	338,43	338,64	275,07
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,07	0,09
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,05)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,02	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	+0,57	+24,91	+2,84
Historische Rendite	1,52	1,48	1,88
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	2.478	2.721	2.106
Abschluss-NIW (in %)	0,28	0,29	0,24
Anzahl der Anteile	546.608	583.512	575.619
Höchster Anteilspreis (GBP p)	375,01	340,53	289,98
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	324,62	267,35	204,20

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	387,86	310,16	301,38
Rendite vor Betriebsgebühren	3,74	80,71	11,55
Betriebsgebühren	(1,60)	(3,01)	(2,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,14	77,70	8,78
Ausschüttungen	(1,09)	(2,62)	(2,79)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,09	2,62	2,79
Abschluss-NIW	390,00	387,86	310,16
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,08	0,10
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,06)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,02	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	+0,55	+25,05	+2,91
Historische Rendite	0,68	0,68	0,94
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	14.093	14.065	10.799
Abschluss-NIW (in %)	1,61	1,48	1,21
Anzahl der Anteile	2.697.816	2.633.752	2.617.134
Höchster Anteilspreis (GBP p)	430,81	387,66	322,16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	372,92	301,46	227,77

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.805,29	2.283,15	2.265,62
Rendite vor Betriebsgebühren	27,45	590,10	84,86
Betriebsgebühren	(13,68)	(26,99)	(26,18)
Rendite nach Betriebsgebühren	13,77	563,11	58,68
Ausschüttungen	(17,61)	(40,97)	(41,15)
Abschluss-NIW	2.801,45	2.805,29	2.283,15
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,25	0,61	0,74
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,16)	(0,43)	(0,37)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,18	0,37
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,49	+24,66	+2,59
Historische Rendite	1,52	1,48	1,88
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	11.118	11.679	10.125
Abschluss-NIW (in %)	1,27	1,23	1,13
Anzahl der Anteile	296.279	302.351	333.345
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.105,05	2.820,97	2.410,06
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.687,17	2.218,18	1.696,73

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	4.024,55	3.224,77	3.141,21
Rendite vor Betriebsgebühren	38,90	838,07	120,05
Betriebsgebühren	(19,66)	(38,29)	(36,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,24	799,78	83,56
Ausschüttungen	(8,67)	(20,34)	(21,61)
Einbehaltene Ausschüttungen	8,67	20,34	21,61
Abschluss-NIW	4.043,79	4.024,55	3.224,77
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,35	0,87	1,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,22)	(0,62)	(0,52)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,25	0,51
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,01	0,00	0,01
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+0,48	+24,80	+2,66
Historische Rendite	0,52	0,51	0,70
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	47.584	50.613	41.404
Abschluss-NIW (in %)	5,42	5,32	4,64
Anzahl der Anteile	878.500	913.356	965.105
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4.468,01	4.022,51	3.353,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.866,71	3.132,99	2.370,62

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

<sup>d</sup> Da die Betriebsgebühren auf der Basis des durchschnittlichen Nettoinventarwerts während des Berichtszeitraums berechnet wurden, ist der Unterschied zwischen den Gebühren für die ausschüttenden und Thesaurierungsanteile der Klasse „PP“ auf die großen Bewegungen bei beiden Anteilsklassen zurückzuführen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(22.245)		93.348
Erlöse	7.670		9.090	
Aufwendungen	(3.145)		(3.647)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	4.525		5.443	
Besteuerung	(1.130)		(1.000)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		3.395		4.443
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>(18.850)</b>		<b>97.791</b>
Ausschüttungen		(4.183)		(4.658)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(23.033)</b>		<b>93.133</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>951.147</b>		<b>892.230</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	40.016		108.727	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(91.969)		(220.604)	
		(51.953)		(111.877)
Verwässerungsanpassungen		74		136
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(23.033)		93.133
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		1.677		1.807
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		6		0
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>877.918</b>		<b>875.429</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 1.000 USD	31. August 2021 1.000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	879.097	944.744
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	6.085	655
Barbestand und Bankguthaben	701	3.504
Geldnahe Mittel	2	6.344
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>885.885</b>	<b>955.247</b>
<b>Passiva</b>		
Anlageverbindlichkeiten	(27)	0
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(5)	0
Fällige Ausschüttung	(1.190)	(2.544)
Sonstige Verbindlichkeiten	(6.745)	(1.556)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(7.967)</b>	<b>(4.100)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>877.918</b>	<b>951.147</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Um einen kontrollierten Dividendenfluss an die Anteilseigner zu gewährleisten, werden Zwischenausschüttungen nach dem Ermessen des Fondsmanagers bis zur Höhe der für den Zeitraum verfügbaren ausschüttungsfähigen Erträge vorgenommen.

Bei der Bestimmung des für die Ausschüttung auf die Ausschüttungsanteile verfügbaren Betrags wird die jährliche Gebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch sich der für die Ausschüttung verfügbare Betrag erhöht, während die Wertentwicklung des Kapitals in gleichem Maße geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlageziel

Der Fonds strebt eine höhere Gesamterrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen), abzüglich der laufenden Gebühren, als die des S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum an.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und mit beliebiger Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in den USA und Kanada haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben.

Der Fonds kann auch direkt und über Organismen für gemeinsame Anlagen (einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden) in sonstige übertragbare Wertpapiere investieren.

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und genähe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Fonds wendet einen disziplinierten Anlageansatz an, der sich auf die Analyse und Auswahl einzelner Unternehmen konzentriert.

Der Anlageansatz identifiziert Anteile von nordamerikanischen Unternehmen, die nach Ansicht des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Anlage unterbewertet sind.

Bei der Analyse von Unternehmen versucht der Fondsmanager, Unternehmen zu identifizieren, die zu niedrig bewertet sind. Gleichzeitig versucht er, Unternehmen zu meiden, die nicht ohne Grund billig sind und deren Aktienkurse sich im Laufe der Zeit wahrscheinlich nicht verbessern werden.

Der Anlageansatz kombiniert ein strenges wertorientiertes Screening mit einer rigorosen qualitativen Analyse, um sicherzustellen, dass der Fonds einen konsistenten und disziplinierten Wertansatz verfolgt, ohne dabei die Robustheit der Unternehmen im Portfolio zu beeinträchtigen.

Der Fondsmanager geht davon aus, dass die allgemeine Aktienauswahl und der wertorientierte Anlagestil die wichtigsten Faktoren für die Performance sind und nicht einzelne Sektoren oder Aktien.

## Benchmark

Benchmark: S&P 500 Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Beteiligungen des Fonds können erheblich von den in der Benchmark enthaltenen Komponenten abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

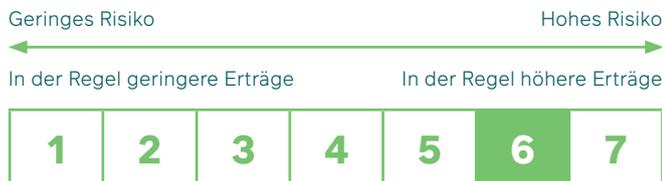
## Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien nordamerikanischer Unternehmen und unterliegt daher der Kursvolatilität der nordamerikanischen Aktienmärkte und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen, die als unterbewertet oder marktungünstig gelten und deren potenzieller Wert sich nach Ansicht des Fondsmanagers noch nicht im Aktienkurs widerspiegelt. Diese Aktien können in schwierigen Marktsituationen möglicherweise eine gewisse Illiquidität aufweisen. Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittelgroßer Unternehmen, die normalerweise vergleichsweise problemlos gehandelt werden können. Der Fonds investiert auch in Aktien kleinerer Unternehmen, die mitunter schwerer einzuschätzen sind und sich nur schwer kaufen und verkaufen lassen. Die Diversifizierung nach Branchen und die Marktkapitalisierung sind daher für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



## Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2022

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 1. März 2022 erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des Fonds eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Die Renditen lagen über der Rendite des Benchmark S&P 500 Index, der im Berichtszeitraum um 1,0 % fiel.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark des Fonds, dem S&P 500 Index, zurück, der in diesem Zeitraum eine Rendite von 12,7 % p.a. erreichte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamtrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Über weite Strecken des letzten Jahrzehnts hatte der „wertorientierte“ Anlagestil (Investitionen in niedrig bewertete, unbeliebte Aktien) Mühe, mit dem breiteren Markt Schritt zu halten. Die unterdurchschnittliche Performance des Fonds in den letzten fünf Jahren lässt sich größtenteils auf den erheblichen Gegenwind durch seinen wertorientierten Anlageansatz zurückführen.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Wichtigste Fondsdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Die US-Aktienmärkte erlebten in den vergangenen sechs Monaten eine turbulente Zeit, da die Sorgen über die Entwicklung der Inflation und den Krieg in der Ukraine die Risikobereitschaft der Anleger dämpften. Zunächst stiegen die Aktienkurse, da die robusten Unternehmensgewinne den Optimismus nährten, dass sich die Weltwirtschaft von der Coronavirus-Pandemie erholen würde. Das Auftreten der hochgradig übertragbaren Omikron-Variante des Coronavirus und die Aussicht auf weitere Beschränkungen dämpften die Stimmung etwas, aber der S&P 500 Index stieg im Dezember weiter auf Rekordniveau.

Die Stimmung änderte sich jedoch im neuen Jahr, weil die Anleger angesichts der anhaltend hohen Inflation immer besorgter wurden. Die jährliche Inflationsrate in den USA erreichte mit 7,5 % den höchsten Stand seit 40 Jahren, was die Wahrscheinlichkeit erheblicher Zinserhöhungen erhöhte. Der Berichtszeitraum endete mit einer negativen Entwicklung, da der Einmarsch Russlands in der Ukraine die Risikoscheu schürte und die Aktienkurse frühere Gewinne wieder einbüßten.

Am US-Markt stachen Energieaktien hervor, da die Ölpreise aufgrund der Befürchtung, dass Russlands militärischer Angriff auf die Ukraine zu Lieferunterbrechungen führen könnte – Russland ist einer der größten Ölproduzenten der Welt – auf über 100 USD pro Barrel kletterten. Basiskonsumgüter und Versorger profitierten von der gestiegenen Risikoaversion – sie gelten im Allgemeinen als defensive Bereiche, d. h. als Unternehmen, die auch unter schwierigen wirtschaftlichen Bedingungen typischerweise konstante Erträge liefern. Finanzwerte stiegen ebenfalls, gestützt von der Erwartung, dass höhere Zinsen ihre Gewinne ankurbeln könnten.

Im Gegensatz dazu war der Bereich Kommunikationsdienstleistungen der schwächste Sektor. Er wurde durch einen Rückgang bei dem Social Media-Unternehmen Meta Platforms (ehemals Facebook) und dem Streaming-Dienst Netflix belastet. Nicht-Basiskonsumgüter und Industriegüter blieben ebenfalls hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Aus der Stilperspektive übertrafen niedrig bewertete Aktien den breiteren Markt während des sechsmonatigen Berichtszeitraums deutlich. Als die politischen Entscheidungsträger andeuteten, dass Zinserhöhungen immer wahrscheinlicher werden, um die Inflation einzudämmen, wurden die Anleger

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

vorsichtiger in Bezug auf die hohen Bewertungen vieler hoch gehandelter Mega-Cap-Aktien, insbesondere im Technologiesektor. Dies löste in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums eine Rotation hin zu den unattraktiven „wertorientierten“ Unternehmen aus.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds positive Renditen, die über denen des Referenzindex lagen, wobei sowohl die Vermögensallokation als auch die Titelauswahl zur relativen Performance beitrugen. Unsere im Vergleich zum Referenzindex hohe Gewichtung im Energiesektor wirkte sich positiv aus, da der Sektor anzog. Die Ölfirmen Chevron und ConocoPhillips leisteten die größten Beiträge, da sie von der Erholung der Ölpreise profitierten.

Die Titelauswahl im Gesundheitswesen trug zur Wertsteigerung bei, wobei unsere Aktien des Krankenversicherers Anthem nach robusten Quartalsergebnissen und Erwartungen, dass die Behandlungskosten stabil bleiben werden, stiegen.

Im Technologiebereich leistete auch das in Israel ansässige Computer- und Netzwerksicherheitsunternehmen Check Point Software Technologies einen positiven Beitrag. Die Aktie verzeichnete aufgrund der Befürchtung, dass der Krieg in der Ukraine zu einer Ausweitung der Cyber-Kriegsführung führen könnte, einen Kurssprung.

Eine unter der Benchmark liegende Position in Meta Platforms und das Fehlen von Aktien des Online-Zahlungsdienstleisters PayPal waren hingegen hilfreich, da beide Unternehmen eine deutliche unterdurchschnittliche Performance verzeichneten.

Auf der anderen Seite belastete die Aktienauswahl im zyklischen Konsumgüterbereich die relative Performance. Insbesondere der Sportschuhhändler Foot Locker belastete die Rendite. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel, nachdem es prognostizierte, dass der Umsatz in diesem Jahr zurückgehen würde, unter anderem weil sein größter Lieferant Nike verstärkt direkt an die Verbraucher verkaufen will. Das Online-Auktionshaus eBay und der Medienkonzern Comcast gehörten ebenfalls zu den Schlusslichtern. Die fehlende Beteiligung an dem Technologieunternehmen Apple schmälerte die Rendite, da das große Indexgewicht sich überdurchschnittlich entwickelte.

## Anlagetätigkeit

Während des Berichtszeitraums haben wir drei neue Aktien in das Portfolio aufgenommen. Wir haben Aktien von Fiserv, einem globalen Technologieunternehmen

für Zahlungsverkehr und Finanzdienstleistungen, erworben. Der Aktienkurs des Unternehmens ist nach der Veröffentlichung der Quartalsergebnisse im Oktober stark gefallen, und wir glauben, dass die langfristigen Aussichten des Unternehmens unterbewertet sind. Der Versicherungsmakler Willis Towers Watson wurde ebenfalls in das Portfolio aufgenommen. Ferner haben wir eine kleine Position in dem Social-Media-Unternehmen Meta Platforms, ehemals Facebook, eröffnet. Die Aktie ist in letzter Zeit aufgrund von Bedenken über die zunehmende Konkurrenz durch rivalisierende Apps stark gefallen. Unserer Ansicht nach hat der Markt überreagiert und die Aussichten des Unternehmens sind nicht vollständig bewertet. Darüber hinaus erhielten wir Anteile am Energieversorger Constellation Energy, nachdem dieser von einer unserer bestehenden Beteiligungen, dem Versorgungsunternehmen Exelon, ausgegliedert wurde.

Ferner kauften wir weitere Aktien mehrerer bestehender Beteiligungen. Hierzu gehören die Finanzgruppe JP Morgan Chase, die Supermarktkette Kroger und der Arzneimittelhersteller Bristol-Myers Squibb (BMS). Wir sind der Auffassung, dass die Anleger die potenziellen Umsätze mit den aktuellen Medikamenten von BMS unterschätzen und gleichzeitig das Potenzial für die Einführung neuer Medikamente, die das künftige Wachstum ankurbeln könnten, übermäßig gering einschätzen.

Im Gegensatz dazu wurden die gesamten Anteile an SPX Flow, einem Hersteller von Pumpen und Ventilen, und dem Rüstungsunternehmen General Dynamics nach einer Periode guter Kursentwicklung verkauft.

Außerdem haben wir die Positionen in dem Lebensmitteleinzelhändler Weis Markets, dem Versicherungsunternehmen MetLife und der Bank Capitol Federal Financial geschlossen. Auch die Papier- und Zellstofffirma Domtar ist nach einer Übernahme aus dem Portfolio ausgeschieden.

## Ausblick

Der Krieg in der Ukraine und die Sanktionen, die von westlichen Nationen verhängt wurden, haben zu erheblichen Turbulenzen auf den Finanzmärkten geführt. Diese Entwicklung dürfte sich in nächster Zeit fortsetzen, da die Anleger die Auswirkungen der steigenden Rohstoffpreise auf die Inflation und das globale Wirtschaftswachstum aufmerksam verfolgen. Die Reaktionen der großen Zentralbanken auf den wachsenden Inflationsdruck dürften ebenfalls

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

genau beobachtet werden. In diesem unsicheren Umfeld werden wir uns weiterhin auf die langfristige Entwicklung konzentrieren und nach attraktiven Anlagemöglichkeiten suchen, die sich in den aktuellen Marktturbulenzen ergeben könnten.

Als überzeugte wertorientierte Anleger sind wir weiterhin optimistisch, was die Aussichten des wertorientierten Anlagestils und die Beteiligungen des Fonds anbelangt. Wir sind zuversichtlich, dass Substanzwerte allmählich stärker in den Fokus der Anleger rücken. Die während des Berichtszeitraums erfolgte Markttrotation hin zu billigeren Substanzwerten hat uns deutlich vor Augen geführt, wie schnell sich die Stimmung der Anleger ändern kann. Nach mehreren Fehlstarts für Substanzwerte in den letzten Jahren sind wir zuversichtlich, dass wir am Beginn einer längeren Periode guter Performance für Substanzwerte stehen könnten, insbesondere wenn die Zinsen weiter steigen.

Wir sind der Ansicht, dass die extreme Bewertungsdiskrepanz zwischen teuren Wachstums- und Qualitätstiteln und billigeren Substanztiteln immer schwerer zu rechtfertigen ist, wenn man sie auf „fundamentaler“ Basis beurteilt. (Wachstumsaktien sind Titel von Unternehmen, von denen überdurchschnittliche Erträge und Gewinne erwartet werden). Wir hoffen, dass die Anleger beginnen werden, die Preise hoch bewerteter Aktien in vielen Bereichen zu hinterfragen und ungeliebte Substanzwerte genauer unter die Lupe zu nehmen. Mit einem diversifizierten Portfolio niedrig bewerteter Aktien ist der Fonds unseres Erachtens gut aufgestellt, um von einer verbesserten Stimmung in Sachen Substanzwerte zu profitieren.

## **Daniel White** Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

## Anlagewerte

## Fondsbestand

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien</b>	<b>355.761</b>	<b>96,78</b>	<b>96,87</b>
<b>Öl, Gas &amp; nicht erneuerbare Brennstoffe</b>	<b>24.586</b>	<b>6,69</b>	<b>4,53</b>
76.473 Chevron	10.706	2,91	
41.594 Cobalt International Energy <sup>a</sup>	0	0,00	
79.907 ConocoPhillips	7.164	1,95	
229.974 Euronav	2.564	0,70	
28.383 Hess	2.730	0,74	
310.396 Kosmos Energy	1.422	0,39	
<b>Chemikalien</b>	<b>5.825</b>	<b>1,58</b>	<b>0,98</b>
49.998 FMC	5.825	1,58	
<b>Baumaterialien</b>	<b>4.107</b>	<b>1,12</b>	<b>1,31</b>
30.531 Eagle Materials	4.107	1,12	
<b>Behälter &amp; Verpackungsmaterial</b>	<b>3.123</b>	<b>0,85</b>	<b>0,90</b>
68.393 Westrock	3.123	0,85	
<b>Metalle &amp; Bergbau</b>	<b>7.023</b>	<b>1,91</b>	<b>1,90</b>
40.794 Newmont	2.790	0,76	
62.374 Steel Dynamics	4.233	1,15	
<b>Papier &amp; Forstprodukte</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,70</b>
<b>Luft-/Raumfahrt und Verteidigung</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,14</b>
<b>Baustoffe</b>	<b>3.796</b>	<b>1,03</b>	<b>1,00</b>
41.810 Owens Corning	3.796	1,03	
<b>Industriekonglomerate</b>	<b>2.971</b>	<b>0,81</b>	<b>0,94</b>
31.326 General Electric	2.971	0,81	
<b>Maschinen</b>	<b>6.834</b>	<b>1,86</b>	<b>2,53</b>
22.496 Caterpillar	4.154	1,13	
25.229 Oshkosh	2.680	0,73	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>2.587</b>	<b>0,70</b>	<b>0,80</b>
24.100 ManpowerGroup	2.587	0,70	
<b>Luftfracht &amp; Logistik</b>	<b>3.147</b>	<b>0,86</b>	<b>0,85</b>
14.447 FedEx	3.147	0,86	
<b>Fluggesellschaften</b>	<b>4.296</b>	<b>1,17</b>	<b>0,93</b>
96.980 Southwest Airlines	4.296	1,17	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Straße und Schiene</b>	<b>5.289</b>	<b>1,44</b>	<b>0,95</b>
155.415 CSX	5.289	1,44	
<b>Automobilkomponenten</b>	<b>3.290</b>	<b>0,90</b>	<b>0,85</b>
44.071 Magna International	3.290	0,90	
<b>Automobilbranche</b>	<b>3.558</b>	<b>0,97</b>	<b>1,03</b>
76.417 General Motors	3.558	0,97	
<b>Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter</b>	<b>7.918</b>	<b>2,15</b>	<b>2,17</b>
22.029 Columbia Sportswear	2.037	0,55	
46.735 Kontoor Brands	2.276	0,62	
90.463 Tapestry	3.605	0,98	
<b>Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel</b>	<b>5.169</b>	<b>1,41</b>	<b>2,36</b>
95.152 eBay	5.169	1,41	
<b>Fachhandel</b>	<b>1.729</b>	<b>0,47</b>	<b>1,01</b>
61.441 Foot Locker	1.729	0,47	
<b>Lebensmittel- u. Basiskonsumgütereinzelhandel</b>	<b>8.213</b>	<b>2,23</b>	<b>2,25</b>
178.110 Kroger	8.213	2,23	
<b>Getränke</b>	<b>12.148</b>	<b>3,30</b>	<b>3,16</b>
125.168 Coca-Cola Europacific Partners	6.615	1,80	
105.198 Molson Coors Beverage	5.533	1,50	
<b>Lebensmittelprodukte</b>	<b>4.759</b>	<b>1,29</b>	<b>1,02</b>
51.199 Tyson Foods	4.759	1,29	
<b>Tabak</b>	<b>8.436</b>	<b>2,30</b>	<b>2,13</b>
164.550 Altria	8.436	2,30	
<b>Haushaltsprodukte</b>	<b>1.925</b>	<b>0,52</b>	<b>0,44</b>
56.914 Energizer	1.925	0,52	
<b>Produkte für den persönlichen Bedarf</b>	<b>2.752</b>	<b>0,75</b>	<b>0,72</b>
304.445 Coty	2.752	0,75	
<b>Gesundheitswesen - Ausrüstung &amp; Bedarf</b>	<b>5.782</b>	<b>1,57</b>	<b>1,61</b>
22.092 Stryker	5.782	1,57	
<b>Gesundheitswesen - Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>	<b>10.355</b>	<b>2,82</b>	<b>3,67</b>
15.190 Anthem	6.825	1,86	
12.865 LabCorp	3.530	0,96	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Biotechnologie</b>	<b>7.594</b>	<b>2,07</b>	<b>1,64</b>
51.030 AbbVie	7.594	2,07	
<b>Pharmazeutik</b>	<b>40.770</b>	<b>11,09</b>	<b>11,20</b>
146.370 Bristol-Myers Squibb	9.880	2,69	
65.599 Johnson & Johnson	10.831	2,95	
83.960 Merck	6.383	1,73	
150.670 Organon	5.598	1,52	
170.666 Pfizer	8.078	2,20	
<b>Banken</b>	<b>27.011</b>	<b>7,35</b>	<b>7,83</b>
79.990 Citigroup	4.799	1,31	
74.380 JPMorgan Chase	10.753	2,92	
19.622 PNC Financial Services	3.922	1,07	
64.069 Truist Financial	3.968	1,08	
67.341 Wells Fargo	3.569	0,97	
<b>Kredite und Hypothekenfinanzierungen</b>	<b>2.591</b>	<b>0,71</b>	<b>1,02</b>
227.623 New York Community Bancorp	2.591	0,71	
<b>Finanzdienstleistungen - diversifiziert</b>	<b>3.205</b>	<b>0,87</b>	<b>0,84</b>
47.496 Voya Financial	3.205	0,87	
<b>Versicherungen</b>	<b>18.435</b>	<b>5,02</b>	<b>4,02</b>
88.395 Hartford Financial Services	6.219	1,69	
59.135 Loews	3.614	0,98	
33.742 Reinsurance Group of America	3.772	1,03	
21.846 Willis Towers Watson	4.830	1,32	
<b>IT-Dienste</b>	<b>16.878</b>	<b>4,59</b>	<b>2,75</b>
86.004 Cognizant Technology Solutions	7.468	2,03	
107.415 DXC Technology	3.745	1,02	
58.515 Fiserv	5.665	1,54	
<b>Software</b>	<b>13.058</b>	<b>3,55</b>	<b>4,29</b>
52.102 Check Point Software Technologies	7.280	1,98	
76.935 Oracle	5.778	1,57	
<b>Kommunikationsgeräte/-anlagen</b>	<b>8.959</b>	<b>2,44</b>	<b>2,82</b>
162.130 Cisco Systems	8.959	2,44	

## Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Technologiehardware, Speicher u. Peripheriegeräte</b>			
294.937 Hewlett Packard Enterprise	4.424	1,20	
29.811 Western Digital	1.548	0,42	
<b>Elektronische Ausrüstung, Instrumente &amp; Komponenten</b>			
120.859 Vishay Intertechnology	2.321	0,63	
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung</b>			
79.985 Intel	3.753	1,02	
39.988 Micron Technology	3.520	0,96	
<b>Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert</b>			
100.159 AT&T	2.363	0,64	
167.307 Verizon Communications	9.002	2,45	
<b>Mobilfunkdienstleistungen</b>			
30.797 Telephone and Data Systems	528	0,15	
18.984 U.S. Cellular	528	0,14	
<b>Medien</b>			
168.953 Comcast	7.851	2,13	
78.237 News	1.713	0,47	
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen</b>			
2.107 Alphabet	5.563	1,51	
16.086 Meta	3.313	0,90	
<b>Stromversorger</b>			
64.921 Constellation Energy	2.848	0,77	
194.764 Exelon	8.259	2,25	
<b>Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>			
81.214 Highwoods Properties	3.519	0,96	
78.012 National Retail Properties	3.324	0,90	
20.368 PS Business Parks	3.265	0,89	
<b>Anlagebestand</b>	<b>355.761</b>	<b>96,78</b>	<b>96,87</b>
<b>Geldnahe Mittel</b>			
<b>Geldmarktfonds mit „AAA“-Rating<sup>b</sup></b>			
7.674.108 Northern Trust Global Fund – US-Dollar	7.674	2,09	3,87

# Anlagewerte

## Fondsbestand (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.22 1.000 USD	Stand: 28.02.22 %	Stand: 31.08.21 %
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>363.435</b>	<b>98,87</b>	<b>100,74</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>4.148</b>	<b>1,13</b>	<b>(0,74)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>367.583</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Wertpapieren um an einer Börse amtlich notierte Wertpapiere.

<sup>a</sup> Von der Börse genommen.

<sup>b</sup> Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

# Anlagewerte

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2022

Größte Zukäufe	1.000 USD
Fiserv	5.865
Willis Towers Watson	4.978
Meta Platforms	3.764
Johnson & Johnson	2.545
JPMorgan Chase	2.535
Verizon Communications	2.525
Chevron	2.468
Kroger	2.305
CSX	2.277
Bristol Myers Squibb	2.276
Sonstige Zukäufe	68.439
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>99.977</b>

Größte Verkäufe	1.000 USD
General Dynamics	3.536
Metlife	2.602
Exelon	2.578
Anthem	2.555
Domtar	2.135
Pfizer	1.728
Oracle	1.664
Spx Flow	1.415
Laboratory of American Holdings	1.324
Chevron	1.218
Sonstige Verkäufe	13.484
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>34.239</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospectus](http://www.mandg.co.uk/prospectus) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 1.000 USD	31.08.21 1.000 USD	31.08.20 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	367.583	300.687	262.804

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

Juli 2005 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 1. März 2022



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamttrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteilsklasse	Sechs Monate 01.09.21 % <sup>a</sup>	Drei Jahre 01.03.19 % p. a.	Fünf Jahre 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	+3,0	+8,6	+6,3	+7,9
Klasse „I“	+3,2	+9,2	+7,0	+14,0
Klasse „PP“	+3,3	entf.	entf.	+8,8
Klasse „R“	+3,1	+8,9	+6,7	+13,7
Klasse „X“	+3,0	+8,6	+6,3	+7,9

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen. Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

# Finanzielle Eckdaten

- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

## Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- **Direkte Portfoliotransaktionskosten:** Maklerausführungsprovision und Steuern.
- **Indirekte Portfoliotransaktionskosten:** „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat.

Um einen Überblick über die indirekten Portfoliotransaktionskosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliotransaktionskosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	Sechs Monate zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,02	0,02	0,03	0,02
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,02	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,04	0,03	0,03	0,03

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

## Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum werden mit Stand per 11. März 2022 berechnet.

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	152,71	116,40	129,96
Rendite vor Betriebsgebühren	4,98	40,53	(9,33)
Betriebsgebühren	(0,73)	(1,47)	(1,50)
Rendite nach Betriebsgebühren	4,25	39,06	(10,83)
Ausschüttungen	entf.	(2,75)	(2,73)
Abschluss-NIW	156,96	152,71	116,40
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+2,78	+33,56	-8,33
Historische Rendite	1,74	1,83	2,42
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	111.232	111.513	109.988
Abschluss-NIW (in %)	30,26	37,09	41,85
Anzahl der Anteile	52.905.699	53.033.068	71.027.778
Höchster Anteilspreis (GBP p)	162,04	156,12	138,91
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	146,33	114,17	100,33

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	173,19	129,67	141,48
Rendite vor Betriebsgebühren	5,66	45,15	(10,18)
Betriebsgebühren	(0,83)	(1,63)	(1,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	4,83	43,52	(11,81)
Ausschüttungen	entf.	(1,45)	(1,42)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,45	1,42
Abschluss-NIW	178,02	173,19	129,67
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+2,79	+33,56	-8,35
Historische Rendite	0,81	0,85	1,13
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	2.367	2.210	1.840
Abschluss-NIW (in %)	0,65	0,73	0,70
Anzahl der Anteile	992.670	926.592	1.066.393
Höchster Anteilspreis (GBP p)	183,77	173,93	151,21
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	165,96	127,19	109,21

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.948,04	2.236,83	2.484,99
Rendite vor Betriebsgebühren	96,23	780,61	(179,11)
Betriebsgebühren	(8,16)	(16,38)	(16,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	88,07	764,23	(195,83)
Ausschüttungen	entf.	(53,02)	(52,33)
Abschluss-NIW	3.036,11	2.948,04	2.236,83
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,30	0,51	0,66
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,30)	(0,51)	(0,66)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,61	0,70
Rendite nach Gebühren	+2,99	+34,17	-7,88
Historische Rendite	1,73	1,83	2,41
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	27.017	30.114	17.066
Abschluss-NIW (in %)	7,35	10,01	6,50
Anzahl der Anteile	664.344	741.872	573.492
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.132,80	3.013,61	2.661,33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.825,54	2.195,94	1.923,79

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.390,67	2.527,31	2.743,64
Rendite vor Betriebsgebühren	110,74	881,91	(197,68)
Betriebsgebühren	(9,41)	(18,55)	(18,65)
Rendite nach Betriebsgebühren	101,33	863,36	(216,33)
Ausschüttungen	entf.	(41,57)	(40,13)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	41,57	40,13
Abschluss-NIW	3.492,00	3.390,67	2.527,31
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,34	0,58	0,74
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,34)	(0,58)	(0,74)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,55	0,61	0,70
Rendite nach Gebühren	+2,99	+34,16	-7,88
Historische Rendite	1,18	1,25	1,64
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	150.207	148.487	83.552
Abschluss-NIW (in %)	40,86	49,38	31,79
Anzahl der Anteile	3.211.370	3.180.554	2.485.038
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.603,21	3.404,84	2.938,09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.249,82	2.481,01	2.123,84

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	114,58	86,84	96,33
Rendite vor Betriebsgebühren	3,88	30,32	(6,96)
Betriebsgebühren	(0,40)	(0,52)	(0,50)
Rendite nach Betriebsgebühren	3,48	29,80	(7,46)
Ausschüttungen	entf.	(2,06)	(2,03)
Abschluss-NIW	118,06	114,58	86,84
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,02	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren	0,45	0,47 <sup>d</sup>	0,55
Rendite nach Gebühren	+3,04	+34,32	-7,74
Historische Rendite	1,73	1,83	2,41
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	68.441	589	109
Abschluss-NIW (in %)	18,62	0,20	0,04
Anzahl der Anteile	43.277.895	373.595	94.866
Höchster Anteilspreis (GBP p)	121,82	117,13	103,23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	109,83	85,27	74,64

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	123,44	91,89	99,61
Rendite vor Betriebsgebühren	4,05	32,05	(7,23)
Betriebsgebühren	(0,29)	(0,50)	(0,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	3,76	31,55	(7,72)
Ausschüttungen	entf.	(1,64)	(1,59)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,64	1,59
Abschluss-NIW	127,20	123,44	91,89
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,02
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,45	0,55 <sup>d</sup>	0,55
Rendite nach Gebühren	+3,05	+34,33	-7,75
Historische Rendite	1,28	1,35	1,79
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	717	268	44.541
Abschluss-NIW (in %)	0,19	0,09	16,95
Anzahl der Anteile	420.809	157.391	36.433.920
Höchster Anteilspreis (GBP p)	131,23	123,96	106,72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	118,32	90,23	77,17

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	291,00	221,36	246,53
Rendite vor Betriebsgebühren	9,49	77,17	(17,73)
Betriebsgebühren	(1,17)	(2,29)	(2,25)
Rendite nach Betriebsgebühren	8,32	74,88	(19,98)
Ausschüttungen	entf.	(5,24)	(5,19)
Abschluss-NIW	299,32	291,00	221,36
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,05	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,03)	(0,05)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	+2,86	+33,83	-8,10
Historische Rendite	1,74	1,83	2,41
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	458	503	345
Abschluss-NIW (in %)	0,13	0,17	0,13
Anzahl der Anteile	114.334	125.448	117.193
Höchster Anteilspreis (GBP p)	308,94	297,49	263,77
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	278,87	217,22	190,59

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	331,26	247,53	269,43
Rendite vor Betriebsgebühren	10,81	86,28	(19,44)
Betriebsgebühren	(1,34)	(2,55)	(2,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	9,47	83,73	(21,90)
Ausschüttungen	entf.	(3,33)	(3,32)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3,33	3,32
Abschluss-NIW	340,73	331,26	247,53
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,06	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,03)	(0,06)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,80	0,86	0,95
Rendite nach Gebühren	+2,86	+33,83	-8,13
Historische Rendite	0,97	1,02	1,38
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	4.008	3.834	2.776
Abschluss-NIW (in %)	1,09	1,27	1,06
Anzahl der Anteile	878.110	840.499	842.906
Höchster Anteilspreis (GBP p)	351,69	332,65	288,20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	317,45	242,89	208,24

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	152,76	116,44	130,00
Rendite vor Betriebsgebühren	4,98	40,54	(9,33)
Betriebsgebühren	(0,73)	(1,47)	(1,50)
Rendite nach Betriebsgebühren	4,25	39,07	(10,83)
Ausschüttungen	entf.	(2,75)	(2,73)
Abschluss-NIW	157,01	152,76	116,44
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,06	1,20
Rendite nach Gebühren	+2,78	+33,55	-8,33
Historische Rendite	1,74	1,83	2,42
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	1.436	1.469	1.290
Abschluss-NIW (in %)	0,39	0,49	0,49
Anzahl der Anteile	682.803	698.607	833.185
Höchster Anteilspreis (GBP p)	162,08	156,17	138,95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	146,37	114,21	100,36

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	173,66	130,00	141,86
Rendite vor Betriebsgebühren	5,67	45,29	(10,23)
Betriebsgebühren	(0,83)	(1,63)	(1,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	4,84	43,66	(11,86)
Ausschüttungen	entf.	(1,46)	(1,42)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,46	1,42
Abschluss-NIW	178,50	173,66	130,00
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,00	0,00	0,00
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,95	1,05	1,20
Rendite nach Gebühren	+2,79	+33,58	-8,36
Historische Rendite	0,81	0,85	1,13
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	1.700	1.700	1.297
Abschluss-NIW (in %)	0,46	0,57	0,49
Anzahl der Anteile	710.957	711.067	749.789
Höchster Anteilspreis (GBP p)	184,27	174,40	151,63
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	166,41	127,54	109,50

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

<sup>d</sup> Da die Betriebsgebühren auf der Basis des durchschnittlichen Nettoinventarwerts während des Berichtszeitraums berechnet wurden, ist der Unterschied zwischen den Gebühren für die ausschüttenden und Thesaurierungsanteile der Klasse „PP“ auf die großen Bewegungen bei beiden Anteilsklassen zurückzuführen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(1.249)		47.499
Erlöse	3.525		3.142	
Aufwendungen	(1.053)		(1.140)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	2.472		2.002	
Besteuerung	(457)		(440)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		2.015		1.562
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>766</b>		<b>49.061</b>
Ertragsausgleich		691		(372)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>1.457</b>		<b>48.689</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2022		2021	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>300.687</b>		<b>262.804</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	101.764		11.246	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(36.407)		(86.847)	
		65.357		(75.601)
Verwässerungsanpassungen		82		61
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		1.457		48.689
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>367.583</b>		<b>235.953</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 1.000 USD	31. August 2021 1.000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	355.761	291.276
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	133.155	911
Barbestand und Bankguthaben	514	735
Geldnahe Mittel	7.674	11.626
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>497.104</b>	<b>304.548</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(2.598)
Sonstige Verbindlichkeiten	(129.521)	(1.263)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(129.521)</b>	<b>(3.861)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>367.583</b>	<b>300.687</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Wichtige Informationen

Nach der Genehmigung durch die Anteilseigner am 20. Oktober 2021 wurden der M&G European Select Fund und der M&G Pan European Select Smaller Companies Fund am 10. Dezember 2021 in den M&G European Sustain Paris Aligned Fund zusammengelegt und stehen nicht mehr zur Anlage zur Verfügung. Die zusammengelegten Fonds werden formell aufgelöst, wenn alle ausstehenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten beglichen sind.

## Anlageziel bis 10. Dezember 2021

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die abzüglich der laufenden Kosten höher ist als diejenige des EMIX Smaller European Companies Index.

## Anlagestrategie bis 10. Dezember 2021

Der Fonds wird mindestens 80 % in Aktien kleinerer europäischer Unternehmen investieren, vom unteren Drittel (bezogen auf die Gesamtmarktkapitalisierung) aller börsennotierten Aktien in Europa, einschließlich des Vereinigten Königreichs.

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio und hält gewöhnlich weniger als 45 Titel.

Das Anlageverfahren des Fonds basiert auf der Fundamentalanalyse von Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und nachhaltigen Geschäftsmodellen.

Nachhaltigkeitserwägungen spielen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums und der Beurteilung von Geschäftsmodellen. Unternehmen, die gemäß der Analyse gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact zu Menschenrechten, Arbeitsbedingungen, Umwelt und Korruptionsprävention verstossen, werden vom Anlageuniversum ausgeschlossen. Unternehmen, die an der Produktion von Tabak und kontroversen Waffen beteiligt sind, sind ebenfalls ausgeschlossen.

Der Fonds kann auch in Organismen für gemeinsame Anlagen, einschließlich der von M&G verwalteten Fonds, andere übertragbare Wertpapiere und Optionsscheine investieren.

Für ergänzende Zwecke können Barmittel und bargeldähnliche Werte gehalten werden. Für ein effizientes Portfoliomanagement und zu Absicherungszwecken können Derivate eingesetzt werden.

## Anlageansatz bis 10. Dezember 2021

Der Fonds investiert langfristig in kleinere Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und wettbewerbsfähigen Eigenschaften, um ihre Rentabilität zu sichern. Insbesondere investiert der Fondsmanager in Unternehmen, bei denen kurzfristige Probleme eine klare Bewertungsmöglichkeit bieten.

Nachhaltigkeitserwägungen sind vollständig in das Anlageverfahren integriert.

Der Fondsmanager glaubt, dass dieser Ansatz eine leistungsstarke Kombination schafft, die den langfristigen aufgezinnten Wert von Qualitätsunternehmen bietet und dem Aktienkurs des Unternehmens einen potenziellen Schub verschaffen kann, wenn ein kurzfristiges Problem gelöst wurde.

## Benchmark bis 10. Dezember 2021

Benchmark: EMIX Smaller European Companies Index.

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung des Fonds nicht.

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Risikoprofil bis 10. Dezember 2021

Der Fonds investiert in Aktien kleinerer in Europa börsennotierter Unternehmen und unterliegt daher der Kursvolatilität des europäischen Aktienmarktes und der Performance der jeweiligen Unternehmen. Der Fonds kann auch Wechselkursschwankungen ausgesetzt sein.

Der Fonds konzentriert sich auf kleinere Unternehmen, bei denen die Aktienkursentwicklung mitunter schwerer einzuschätzen ist und deren Aktien sich im Vergleich zu größeren Unternehmen nur schwer kaufen und verkaufen lassen. Die Diversifizierung nach Ländern, Branchen und Marktkapitalisierung ist daher für die Steuerung des Liquiditätsrisikos und die Verringerung des Marktrisikos entscheidend. Die Risiken des Fonds werden als integraler Bestandteil des Anlageprozesses gemessen und verwaltet.

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“.



### Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Zeitraums nicht geändert.

## Investment-Überblick

Zum 1. März 2022 für den Zeitraum bis zum 10. Dezember 2021

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 10. Dezember 2021, der Schließung des Fonds, erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund eine negative Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum).

Alle Aktienklassen erzielten Renditen, die unter dem Vergleichsindex, dem EMIX Smaller European Companies Index, der im Berichtszeitraum um 4,4 % zurückging, lagen.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren haben alle Anteilsklassen des Fonds positive Ergebnisse erzielt, blieben jedoch hinter der Benchmark zurück, die in Pfund Sterling um 10,2 % zulegte. Daher hat der Fonds sein Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen, abzüglich der laufenden Kosten, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als der EMIX Smaller European Companies Index, nicht erreicht.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

### Performance-Entwicklung

Die europäischen Aktienmärkte waren im Berichtszeitraum von Turbulenzen geprägt, da Inflationsängste und die Omikron-Variante des Coronavirus die Risikobereitschaft der Anleger belasteten.

Der Berichtszeitraum begann schwach, da Sorgen über eine steigende Inflation und die Möglichkeit, dass die Zinssätze früher als erwartet steigen könnten, die Märkte im September verunsicherten. Obwohl die anhaltend hohe Inflation weiterhin Anlass zur Sorge gab, erholten sich die Aktienkurse und erreichten Mitte November Rekordhöhen, was zum Teil auf die robusten Unternehmensgewinne zurückzuführen war. Diese Gewinne wurden jedoch schnell wieder zunichte gemacht, als das Auftreten der hochgradig übertragbaren Omikron-Variante des Coronavirus zu starken Kurseinbrüchen an den weltweiten Aktienmärkten führte.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

In diesem Umfeld gingen die Aktienkurse kleinerer europäischer Unternehmen zurück und blieben hinter ihren größeren Pendants zurück.

Auf Sektorebene war Energie der herausragende Performer, unterstützt von höheren Ölpreisen. Die Versorger legten ebenfalls zu. Auch Immobilien- und Finanzwerte entwickelten sich besser als der Gesamtmarkt. Im Gegensatz dazu war das Gesundheitswesen der schwächste Bereich. Kommunikationsdienstleistungen (zu denen auch Telekommunikationsunternehmen gehören) und Informationstechnologie waren ebenfalls deutliche Nachzügler.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine negative Rendite und blieb hinter dem Referenzindex zurück. Die Titelauswahl in den Bereichen zyklische Konsumgüter, Industriewerte und Grundstoffe beeinträchtigte die relative Performance und überlagerte die Titelauswahl im Bereich Gesundheitswesen, die zur Wertentwicklung beitrug.

Im Nicht-Basiskonsumgüterbereich beeinträchtigte unsere Beteiligung am deutschen Online-Brillenhändler Mister Spex die Performance deutlich. Die Aktie gab nach, nachdem das Unternehmen seine Gewinnprognose nach einer Verlangsamung des Umsatzwachstums bei verschreibungspflichtigen Brillen angepasst hatte.

Unsere Beteiligungen an der britischen Baustofffirma SigmaRoc und der deutschen Datenverwaltungsfirma Exasol bremsten die relative Performance ebenfalls.

Im Gegensatz dazu leistete unsere Beteiligung am spanischen Pharmaunternehmen Laboratorios Farmaceuticos Rovi (Rovi) einen wesentlichen Beitrag zur Rendite. Das Unternehmen stellt COVID-19-Impfstoffe für das US-Unternehmen Moderna her und berichtete im Berichtszeitraum, dass dies zu einem deutlichen Gewinnanstieg beigetragen habe.

Darüber hinaus leisteten unsere Beteiligungen an der schwedischen Fahrzeugglasreparaturfirma Cary Group und der Schweizer Industriearmaturenfirma VAT Group einen bemerkenswerten Beitrag.

## Anlagetätigkeit

Im Berichtszeitraum haben wir eine Reihe von Änderungen am Portfolio vorgenommen. Wir haben in das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk investiert, das sich auf die Entwicklung von Medikamenten für chronische Krankheiten einschließlich Diabetes konzentriert. Neben der Herstellung von Insulin konzentriert sich Novo auf die Erforschung von Therapien für Blutgefäßerkrankungen und Herz-Kreislauf-Erkrankungen.

Schneider Electric, ein französisches Unternehmen für Energiemanagement, wurde ebenfalls in das Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen bietet Lösungen für Wohnhäuser, Gebäude und Rechenzentren, die die Energieeffizienz verbessern und damit die Kohlenstoffbilanz verbessern.

Darüber hinaus haben wir eine Position in der französischen Industriegruppe Legrand aufgebaut. Legrand ist ein führender Hersteller von elektrischen Produkten wie Schaltern, Thermostaten und Kabelmanagementsystemen.

Im Gegensatz dazu haben wir unsere gesamten Anteile an dem spanischen Pharmaunternehmen Laboratorios Farmaceuticos Rovi, dem belgischen Kekshersteller Lotus Bakeries und dem spanischen Pool- und Wellnessgeräteunternehmen Fluidra verkauft.

## Michael Oliveros

### Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

Bitte beachten Sie, dass die in diesem Bericht geäußerten Meinungen nicht als Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf die Performance des Fonds oder der im Fonds gehaltenen Wertpapiere aufzufassen sind. Wenn Sie eine Beratung darüber benötigen, ob eine bestimmte Anlage in Ihrer persönlichen Situation zu empfehlen ist, wenden Sie sich bitte an einen Finanzberater.

Einzelheiten zur Fondsverschmelzung und der geplanten Auflösung dieses Fonds entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Wichtige Informationen“ im ACD-Bericht auf Seite 2.

# Anlagewerte

## Fondsbestand

Der Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums keine Beteiligungen.

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für den Zeitraum bis 10. Dezember 2021.

Größte Zukäufe	Tsd. EUR
Novo Nordisk	8.902
Schneider Electric	7.322
Lotus Bakeries	5.487
Legrand	5.457
Akzo Nobel	5.289
Nestlé (Schweizer Kotierung)	5.282
ING	4.651
Kuehne + Nagel International	4.428
SAP	4.412
Scout24	4.337
Sonstige Zukäufe	48.485
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>104.052</b>

Größte Verkäufe	Tsd. EUR
Lotus Bakeries	5.924
Montana Aerospace	5.685
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	5.489
Fluidra	5.194
Medicover	4.983
VAT	4.931
SigmaRoc	4.614
Vitec Software	4.536
flatexDEGIRO	4.468
Aalberts	4.126
Sonstige Verkäufe	198.152
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>248.102</b>

Zukäufe und Verkäufe beinhalten nicht die Kosten und Verkaufserlöse der mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds.

# Finanzielle Eckdaten

## Wertentwicklung des Fonds

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge. Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

Die folgenden Diagramme und Tabellen spiegeln die wichtigsten Finanzinformationen einer repräsentativen Anteilsklasse, der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile), wider. Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann. Weitere Informationen über die verschiedenen Anteilsklassen dieses Fonds finden Sie im Prospekt für M&G Investmentfonds (1), der kostenlos entweder über unsere Website unter [www.mandg.co.uk/prospectus](http://www.mandg.co.uk/prospectus) oder telefonisch über M&G Customer Relations erhältlich ist.

## Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds zum	28.02.22 Tsd. EUR	31.08.21 Tsd. EUR	31.08.20 Tsd. EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	0	153.449	159.592

## Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamtrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile).

September 1996 = 100, monatliche Entwicklung  
Datum der Grafik 10. Dezember 2021



Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

\* Wiederanlage des Ertrags

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondspersormance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum bis zum 10. Dezember 2021 angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge. Die Auflegungsdaten der Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilsklassen“.

Anteils-klasse	Von 01.09.21 % <sup>a</sup>	Von 01.03.19 % p. a.	Von 01.03.17 % p. a.	Seit Auflegung % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	-6,9	+12,9	+6,1	+10,0
Klasse „I“	-6,8	+13,5	+6,7	+12,2
Klasse „R“	-6,9	+13,2	+6,5	+11,9
Klasse „X“	-6,9	+12,9	+6,1	+12,2

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Nachstehend sind die Zahlungen zur Deckung der laufenden Kapitalanlage- und Fondsmanagementkosten, die sich aus Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten zusammensetzen, erläutert.

### Betriebsgebühren

Die Betriebsgebühren umfassen an M&G und an von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen:

- Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen. Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0,02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0,12 %).
- Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

# Finanzielle Eckdaten

- Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:**  
 Laufende Gebühren von zugrunde liegenden Fonds (mit Ausnahme von Investment Trust Companies und Real Estate Investment Trusts) werden zurückerstattet.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind in den folgenden Performance-Tabellen aufgeführt. Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Gebührenmodelle der Anteilsklassen können unterschiedlich sein, und daher können auch die Betriebsgebühren unterschiedlich ausfallen.

Die Betriebsgebühren entsprechen den laufenden Kosten, die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegeben sind, es sei denn, es sind außerordentliche Aufwendungen in den Bereichen Recht oder Steuern angefallen oder es wurde eine Schätzung für die laufenden Kosten verwendet, weil eine wesentliche Änderung die Betriebsgebühren als Schätzung der zukünftigen Kosten unzuverlässig gemacht hat.

## Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen den Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagen. Diese Kosten variieren je nach Anlageart, Marktkapitalisierung, Börsenland und Ausführungsmethode. Sie bestehen aus direkten und indirekten Portfoliotransaktionskosten:

- Direkte Portfoliotransaktionskosten**  
 Maklerausführungsprovision und Steuern.
- Indirekte Portfoliotransaktionskosten:**  
 „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt.

Anlagewerte werden von einem Fonds ge- oder verkauft, wenn Änderungen am Portfolio vorgenommen werden oder um auf Nettomittelzuflüsse oder -abflüsse zu reagieren, die entstehen, wenn Anleger Fondsanteile kaufen oder verkaufen.

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die folgende Tabelle zeigt die direkten Portfoliotransaktionskosten, die der Fonds vor und nach dem Teil der Verwässerungsanpassung im Zusammenhang mit den direkten Portfoliotransaktionskosten gezahlt hat. Um einen Überblick über die indirekten Portfoliotransaktionskosten zu geben, ist in der Tabelle auch der durchschnittliche Spread für Portfoliotransaktionskosten angegeben.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite [www.mandg.co.uk/prospectuses](http://www.mandg.co.uk/prospectuses) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

## Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	Berichtszeitraum zum 28.02.22 %	Jahr zum 31.08.21 %	Jahr zum 31.08.20 %	Durchschnitt <sup>a</sup> %
Maklerprovision	0,11	0,03	0,04	0,06
Steuern	0,15	0,02	0,03	0,07
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,26	0,05	0,07	0,13
Verwässerungsanpassungen <sup>c</sup>	0,00	(0,04)	(0,03)	(0,02)
Summe direkte Portfoliotransaktionskosten	0,26	0,01	0,04	0,11
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	28.02.22 %	31.08.21 %	31.08.20 %	Durchschnitt <sup>d</sup> %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,00 <sup>e</sup>	0,37	0,38	0,38

<sup>a</sup> Durchschnitt der ersten drei Spalten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

<sup>d</sup> Durchschnitt der Spalten 2021 und 2020.

<sup>e</sup> Der Durchschnitt für 2022 entspricht nicht der Realität, da der Fonds nicht über das gesamte Geschäftsjahr 2022 existiert hat.

# Finanzielle Eckdaten

## Performance der einzelnen Anteilklassen

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Performance der einzelnen Anteilklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil ( NIW ) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Der ausgewiesene NIW pro Anteil kann aufgrund von Bilanzierungs- und Bewertungsanpassungen von den höchsten und niedrigsten Anteilspreisen (die für Handelszwecke verwendet werden) zum Bilanzstichtag abweichen.

Die Anteilklassen wurden am 10. Dezember 2021 mit dem M&G European Sustain Paris Aligned Fund zusammengelegt. Die historischen Renditen für den aktuellen Berichtszeitraum wurden zum Zeitpunkt der Zusammenlegung berechnet.

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 30. September 1996 aufgelegt.

Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	494,82	340,66	335,91
Rendite vor Betriebsgebühren	(30,20)	162,61	13,17
Betriebsgebühren	(1,69)	(5,31)	(4,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	(31,89)	157,30	8,75
Ausschüttungen	(0,43)	(3,14)	(4,00)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(462,50)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	494,82	340,66
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,63	0,21	0,22
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,17)	(0,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,63	0,04	0,12
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,25	1,30	1,35
Rendite nach Gebühren	-6,44	+46,18	+2,60
Historische Rendite	0,68	0,00	1,20
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	42.825	49.595
Abschluss-NIW (in %)	0,00	27,91	31,08
Anzahl der Anteile	0	7.438.518	13.027.008
Höchster Anteilspreis (GBP p)	504,37	496,78	365,02
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	389,45	326,69	224,40

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 30. September 1996 aufgelegt.

Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	562,02	384,48	374,73
Rendite vor Betriebsgebühren	(34,81)	183,68	14,63
Betriebsgebühren	(1,92)	(6,14)	(4,88)
Rendite nach Betriebsgebühren	(36,73)	177,54	9,75
Ausschüttungen	0,00	0,00	0,00
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	0,00
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(525,29)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	562,02	384,48
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,72	0,25	0,24
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,20)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,72	0,05	0,13
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,25	1,29	1,35
Rendite nach Gebühren	-6,54	+46,18	+2,60
Historische Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	23.308	16.526
Abschluss-NIW (in %)	0,00	15,19	10,36
Anzahl der Anteile	0	3.564.461	3.846.132
Höchster Anteilspreis (GBP p)	572,83	560,68	407,20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	439,55	368,71	250,33

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichts- zeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	2.770,79	1.898,96	1.863,09
Rendite vor Betriebsgebühren	(169,30)	909,48	73,41
Betriebsgebühren	(6,43)	(20,07)	(15,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	(175,73)	889,41	58,12
Ausschüttungen	(2,40)	(17,58)	(22,25)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(2.592,66)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	2.770,79	1.898,96
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,54	1,24	1,22
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,97)	(0,55)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,54	0,27	0,67
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,85	0,85	0,85
Rendite nach Gebühren	-6,34	+46,84	+3,12
Historische Rendite	0,68	0,85	1,19
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	8.861	5.848
Abschluss-NIW (in %)	0,00	5,77	3,66
Anzahl der Anteile	0	274.861	275.563
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.824,44	2.781,68	2.028,50
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.174,19	1.822,64	1.248,12

## Finanzielle Eckdaten

### Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	3.144,29	2.141,37	2.076,71
Rendite vor Betriebsgebühren	(195,05)	1.026,01	81,70
Betriebsgebühren	(7,31)	(23,09)	(17,04)
Rendite nach Betriebsgebühren	(202,36)	1.002,92	64,66
Ausschüttungen	0,00	0,00	(7,38)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	7,38
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(2.941,93)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	3.144,29	2.141,37
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,03	1,42	1,36
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(1,12)	(0,61)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	4,03	0,30	0,75
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	0,85	0,85	0,85
Rendite nach Gebühren	-6,44	+46,84	+3,11
Historische Rendite	0,00	0,00	0,35
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	64.085	38.655
Abschluss-NIW (in %)	0,00	41,76	24,22
Anzahl der Anteile	0	1.751.792	1.615.244
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.205,02	3.136,75	2.260,96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.451,71	2.055,30	1.391,17

### Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum bis 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	273,12	187,65	184,56
Rendite vor Betriebsgebühren	(16,69)	89,79	7,24
Betriebsgebühren	(0,82)	(2,59)	(1,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	(17,51)	87,20	5,29
Ausschüttungen	(0,24)	(1,73)	(2,20)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(255,37)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	273,12	187,65
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,35	0,12	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,10)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,02	0,07
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,10	1,10	1,10
Rendite nach Gebühren	-6,41	+46,47	+2,87
Historische Rendite	0,68	1,10	1,20
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	1.167	640
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,76	0,40
Anzahl der Anteile	0	367.365	305.292
Höchster Anteilspreis (GBP p)	278,38	274,18	200,75
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	214,68	180,03	123,47

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	307,44	209,91	204,07
Rendite vor Betriebsgebühren	(19,06)	100,40	8,01
Betriebsgebühren	(0,92)	(2,87)	(2,17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(19,98)	97,53	5,84
Ausschüttungen	0,00	0,00	(0,22)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	0,22
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(287,46)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	307,44	209,91
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,39	0,14	0,13
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,11)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,39	0,03	0,07
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,10	1,10	1,10
Rendite nach Gebühren	-6,50	+46,46	+2,86
Historische Rendite	0,00	0,00	0,11
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	9.343	6.260
Abschluss-NIW (in %)	0,00	6,09	3,92
Anzahl der Anteile	0	2.612.060	2.668.431
Höchster Anteilspreis (GBP p)	313,36	306,71	221,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	240,15	201,38	136,52

## Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum bis 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	489,47	336,97	332,27
Rendite vor Betriebsgebühren	(29,88)	160,98	12,99
Betriebsgebühren	(1,67)	(5,37)	(4,33)
Rendite nach Betriebsgebühren	(31,55)	155,61	8,66
Ausschüttungen	(0,42)	(3,11)	(3,96)
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(457,50)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	489,47	336,97
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,63	0,22	0,22
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,17)	(0,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,63	0,05	0,12
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,25	1,29	1,35
Rendite nach Gebühren	-6,45	+46,18	+2,61
Historische Rendite	0,68	1,25	1,20
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	2.466	1.833
Abschluss-NIW (in %)	0,00	1,61	1,15
Anzahl der Anteile	0	433.022	486.713
Höchster Anteilspreis (GBP p)	498,92	491,40	361,08
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	385,24	323,15	221,98

# Finanzielle Eckdaten

## Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Anteilsklasse wurde am 10. Dezember 2021 geschlossen.

Änderungen im NIW pro Anteil	Berichtszeitraum zum 28.02.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p
NIW zu Beginn	555,22	379,83	370,20
Rendite vor Betriebsgebühren	(34,40)	181,45	14,44
Betriebsgebühren	(1,89)	(6,06)	(4,81)
Rendite nach Betriebsgebühren	(36,29)	175,39	9,63
Ausschüttungen	0,00	0,00	0,00
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	0,00
Rückerstattung an den Anteilseigner aufgrund der Schließung der Anteilsklasse	(518,93)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0,00	555,22	379,83
<b>Direkte Transaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,71	0,25	0,24
Verwässerungsanpassungen <sup>a</sup>	0,00	(0,19)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,71	0,06	0,13
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>b</sup>	0,26	0,01	0,04
Betriebsgebühren <sup>c</sup>	1,25	1,29	1,35
Rendite nach Gebühren	-6,54	+46,18	+2,60
Historische Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (in 1.000 USD)	0	1.394	1.033
Abschluss-NIW (in %)	0,00	0,91	0,65
Anzahl der Anteile	0	215.856	243.267
Höchster Anteilspreis (GBP p)	565,90	553,89	402,28
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	434,23	364,25	247,31

<sup>a</sup> In Bezug auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

<sup>b</sup> Als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts.

<sup>c</sup> Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr kommen.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den Berichtszeitraum bis zum 28. April	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(8.310)		38.222
Erlöse	145		245	
Aufwendungen	(431)		(837)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(286)		(592)	
Besteuerung	(4)		21	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(290)		(571)
<b>Gesamtertrag vor der Ausschüttung</b>		<b>(8.600)</b>		<b>37.651</b>
Ausschüttung		(17)		19
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(8.617)</b>		<b>37.670</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den Berichtszeitraum bis zum 28. April	2022		2021	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>153.449</b>		<b>159.592</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	885		41.401	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(29.587)		(80.606)	
Übertragung an den M&G European Sustain Paris Aligned Fund	(116.131)		0	
		(144.833)		(39.205)
Verwässerungsanpassungen		0		93
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(8.617)		37.670
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		<b>1</b>		<b>0</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>0</b>		<b>158.150</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2022 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2021 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

zum	28. Februar 2022 Tsd. EUR	31. August 2021 Tsd. EUR
<b>Aktiva</b>		
<b>Umlaufvermögen</b>		
Anlagewerte	0	152.846
Forderungen	686	436
Barbestand und Bankguthaben	0	152
Geldnahe Mittel	0	3.736
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>686</b>	<b>157.170</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	0	(3.124)
Fällige Ausschüttung	0	(351)
Sonstige Verbindlichkeiten	(686)	(246)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(686)</b>	<b>(3.721)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>0</b>	<b>153.449</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Zwecks Bestimmung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden die Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, wird die Jahresgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

# Sonstige regulatorische Angaben

## Informationen für Schweizer Anleger

Wir sind durch die FINMA gehalten, für in der Schweiz registrierte Fonds das Gesamtkostenverhältnis (TER) anzugeben.

Die TERs dieser Fonds entsprechen den Betriebsgebühren, die im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ unter „Performance und Gebühren“ der einzelnen Fonds ausgewiesen sind.

**Absicherung („Hedging“):** Eine Methode zur Verringerung unnötiger oder unbeabsichtigter Risiken.

**Absicherung von Anteilsklassen:** Maßnahmen, die bei abgesicherten Anteilen ergriffen werden, um die Auswirkungen von Kursschwankungen zwischen dem Währungsengagement des Fonds und der Anlegerwährung auf die Wertentwicklung der Anteile abzumildern.

**Aktien:** Eigentumsanteile an einem Unternehmen.

**Anlageklasse:** Kategorie von Vermögenswerten, wie z. B. Barmittel, Aktien, festverzinsliche Wertpapiere (Anleihen) mit ihren Unterkategorien sowie Sachwerte wie beispielsweise Immobilien.

**Anleihe:** Eine Anleihe ist ein Darlehen, das in der Regel einem Staat oder einem Unternehmen üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt wird. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des Darlehensbetrages.

**Anleihen mit einem Rating unter Investment Grade:** Schuldtitel, die von einem Unternehmen begeben werden und ein niedriges Kreditrating einer anerkannten Ratingagentur aufweisen. Bei diesen wird von einem höheren Zahlungsausfallrisiko ausgegangen als bei Anleihen, die von Unternehmen mit höheren Kreditratings begeben werden. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

**Anleihenemission:** Ein Unternehmen oder ein Staat bietet öffentlich festverzinsliche Wertpapiere (Anleihen) zum Kauf an. Verkauft die entsprechende Instanz zum ersten Mal Anleihen, spricht man von einer Neuemission.

**Anteilsart:** Art der Anteile, die ein Anleger an einem Trust oder Fonds hält. Die Anteilsarten können sich z. B. dadurch voneinander unterscheiden, dass der Ertrag bei der einen Art zum Auszahlungstermin in bar ausgezahlt und bei der anderen Art reinvestiert wird.

**Anteilsklasse:** Jeder M&G-Fonds hat verschiedene Anteilsklassen, wie z. B. A, R und I, die jeweils unterschiedliche Gebührenstrukturen und Mindestanlagebeträge aufweisen. Angaben zu Gebühren und Mindestanlagebeträgen finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen.

**Ausfallrisiko:** Risiko, dass ein Kreditgeber bei Fälligkeit nicht die vereinbarten Zinszahlungen sowie den Kreditbetrag erhält.

**Ausgefallene Anleihe:** Wenn ein Emittent einer Anleihe die vereinbarten Zinszahlungen nicht leisten oder den Kreditbetrag bei Fälligkeit nicht zurückzahlen kann.

**Ausschüttung:** Ausschüttungen stellen einen Teil des Nettoertrags des Fonds dar, der zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr (monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich) im Fall von ausschüttenden Anteilen an die Anteilseigner ausgeschüttet bzw. im Fall von thesaurierenden Anteilen reinvestiert wird. Sie können entweder in Form von Zins- oder Dividendenausschüttungen erfolgen.

**Ausschüttungsanteile:** Anteilsart, bei der die Ausschüttungen zum Auszahlungstermin bar ausgezahlt werden.

**Ausschüttungsrendite:** Der Betrag, den der Fonds im Laufe der nächsten zwölf Monate voraussichtlich ausschütten wird, ausgedrückt als Prozentsatz des Anteilspreises zu einem bestimmten Datum. Die Ausschüttungsrendite basiert auf dem erwarteten Bruttoertrag abzüglich der laufenden Kosten.

**Aussetzung des Handels:** Die vorübergehende Einstellung des Handels mit einem notierten Wertpapier an der Börse. Dies kann freiwillig (auf Antrag des Emittenten) oder auf Anweisung der Regulierungsbehörde erfolgen. Eine Aussetzung des Handels erfolgt typischerweise im Vorfeld von bedeutenden Ankündigungen, im Anschluss an technische Probleme oder aufgrund von aufsichtsrechtlichen Bedenken.

**Bewertung:** Der aktuelle Wert eines Vermögenswerts oder Unternehmens.

**Bonität:** Die Kreditfähigkeit bzw. Kreditwürdigkeit einer Privatperson, eines Unternehmens oder eines Staates. Im engeren Sinne wird der Begriff häufig als Synonym für von Unternehmen begebene festverzinsliche Wertpapiere verwendet.

**Börsengang (IPO):** Erstmaliges öffentliches Angebot von Aktien eines bisher nicht börsennotierten Unternehmens.

**Börsengehandelt (auch: börsennotiert):** Bezieht sich meist auf einen Anlagewert, der an einer Börse gehandelt wird, wie beispielsweise Aktien an einer Aktienbörse.

**Bottom-up-Auswahl:** Auswahl von Aktien auf der Grundlage der Attraktivität des jeweiligen Unternehmens.

**Bundesanleihen:** Von der deutschen Regierung begebene Anleihen.

**Charity Authorised Investment Fund (CAIF):** Ein Investmentunternehmen, das sowohl eine eingetragene Wohltätigkeitsorganisation als auch ein genehmigter Investmentfonds ist. Ein CAIF muss sowohl das britische Wohltätigkeitsgesetz (Charity Law) als auch die Gesetze und Vorschriften für Finanzdienstleistungen einhalten und wird für Steuerzwecke in der Regel als eingetragene Wohltätigkeitsorganisation behandelt.

**Credit Default Swaps (CDS):** Eine Art Derivat, nämlich Finanzinstrumente, deren Wert und Preis von einem oder mehreren zugrunde liegenden Vermögenswerten abhängen. CDS sind versicherungsähnliche Kontrakte, die es Anlegern ermöglichen, das Risiko eines Ausfalls eines festverzinslichen Wertpapiers auf einen anderen Anleger zu übertragen.

**Derivate:** Finanzinstrumente, deren Wert und Kurs von einem oder mehreren Basiswerten abhängen. Derivate können genutzt werden, um ein Engagement in oder eine Absicherung gegen erwartete Wertänderungen der zugrunde liegenden Anlagen zu erzielen. Derivate können an einer regulierten Börse oder im Freiverkehr gehandelt werden.

## Glossar

**Devisen:** Der Umtausch einer Währung in eine andere oder die Umrechnung einer Währung in eine andere Währung. Der Begriff Devisenhandel bezieht sich auch auf den Markt, an dem weltweit rund um die Uhr Währungen gehandelt werden. Der Begriff „Devisen“ wird üblicherweise mit „Forex“, manchmal sogar nur mit „FX“ abgekürzt.

**Devisenstrategie (auch: Wechselkursstrategie):** Währungen können neben Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilienwerten und Barpositionen eine eigene Assetklasse bilden. Mit einer Devisenstrategie lässt sich somit eine Anlagerendite erzielen.

**Diversifizierung:** Die Praxis der Anlage in verschiedene Vermögenswerte. Es handelt sich um eine Risikomanagement-Methode, bei der in einem breit gestreuten Portfolio der Verlust aus einer einzelnen Position nur geringere Auswirkungen auf das Gesamtportfolio haben sollte.

**Dividende:** Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.

**Dreifach-A- bzw. AAA-Rating:** Die bestmögliche Bonitätsbeurteilung, die von einer Ratingagentur vergeben werden kann. Anleihen mit AAA-Rating gelten als Papiere mit dem niedrigsten Ausfallrisiko. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

**Duration:** Eine Maßzahl für die Sensitivität eines festverzinslichen Wertpapiers (auch Anleihe oder Rentenfonds genannt) gegenüber Zinssatzänderungen. Je größer die Duration einer Anleihe oder eines Rentenfonds ist, desto empfindlicher ist sie bzw. er gegenüber Zinssatzschwankungen.

**Durationsrisiko:** Je länger die Duration eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, oder eines Anleihenfonds, desto stärker reagiert diese/dieser auf Zinsänderungen und desto höher ist daher das Risiko.

**Einzelhandelspreisindex:** Ein britischer Index zur Messung der Inflation, also der Veränderungsrate der Preise für einen Waren- und Dienstleistungskorb im Vereinigten Königreich, der auch Hypothekenzahlungen und Gemeindesteuern berücksichtigt.

**Emittent:** Eine Instanz, die Wertpapiere wie z. B. Anleihen und Aktien zum Kauf anbietet.

**Engagement:** Der Anteil, den ein Investmentportfolio in einem bestimmten Segment, einer bestimmten Region oder Aktie, hält, und der gewöhnlich als Prozentsatz des gesamten Portfolios angegeben wird.

**Ex-Dividende-, Ex-Ausschüttungs- oder XD-Datum:** Das Datum, an dem erklärte Ausschüttungen offiziell den Anlegern gehören. Am XD-Tag fällt der Kurs der Aktie in der Regel um den Betrag der Dividende, was die Auszahlung widerspiegelt.

**Expansive Geldpolitik:** Wenn Zentralbanken die Zinssätze senken oder auf dem offenen Markt Wertpapiere kaufen, um die umlaufende Geldmenge zu erhöhen.

**Fälligkeit:** Das Datum, an dem ein Kredit oder eine Anleihe vertraglich zur Rückzahlung fällig wird (auch Rücknahme genannt).

**Festverzinsliches Wertpapier:** Ein Darlehen, das in der Regel einem Staat oder einem Unternehmen üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt wird. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des Darlehensbetrages. Auch als Anleihe bezeichnet.

**Floating Rate Notes (FRNs):** Festverzinsliche Wertpapiere, deren Zinszahlungen in Abhängigkeit von der Entwicklung eines Referenzzinssatzes periodisch angepasst werden.

**Fundamentaldaten (Unternehmen):** Ein Grundprinzip, eine Regel, ein Gesetz o. ä., das als Grundlage für ein System dient. Die Fundamentaldaten eines Unternehmens beziehen sich speziell auf dieses Unternehmen und betreffen Aspekte wie Geschäftsmodell, Gewinne, Bilanz und Verschuldung.

**Fundamentaldaten (Volkswirtschaft):** Ein Grundprinzip, eine Regel, ein Gesetz o. ä., das als Grundlage für ein System dient. Zu den volkswirtschaftlichen Fundamentaldaten zählen Faktoren wie Inflation, Beschäftigung oder Wirtschaftswachstum.

**Futures:** Ein Futures-Kontrakt ist ein Vertrag zwischen zwei Parteien zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Ware oder eines Finanzinstruments zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft und zu einem festgelegten Preis. Futures-Kontrakte werden an regulierten Börsen gehandelt.

**Geldnahe Mittel:** Einlagen oder Anlagen mit ähnlichen Eigenschaften wie Barmittel.

**Geldpolitik:** Die Regulierung der umlaufenden Geldmenge und der Zinssätze durch eine Zentralbank.

**Gesamtrendite:** Der Gewinn oder Verlust, der sich aus einer Anlage über einen bestimmten Zeitraum ergibt. Die Gesamtrendite umfasst Erträge (in Form von Zins- oder Dividendenzahlungen) und Kapitalgewinne.

**Gilts:** Festverzinsliche Wertpapiere, die von der Regierung des Vereinigten Königreichs begeben werden.

**High-Water-Mark (HWM):** Das höchste Niveau, das der Nettoinventarwert (NIW) eines Fonds bis zum Ende einer 12-Monats-Rechnungslegungsperiode erreicht hat.

**Historische Rendite:** Die historische Rendite drückt das prozentuale Verhältnis zwischen den in den letzten zwölf Monaten erklärten Ausschüttungen und dem Kurs zum jeweils ausgewiesenen Datum aus.

**Hochzinsanleihen:** Darlehen in Form festverzinslicher Wertpapiere von Unternehmen, die von einer anerkannten Ratingagentur eine geringe Bonitätsbewertung erhalten haben. Bei solchen Anleihen besteht ein höheres Ausfallrisiko als bei festverzinslichen Wertpapieren besserer Qualität, d. h. mit höherer Bonitätsbewertung. Dafür bieten sie jedoch das Potenzial für höhere Renditen. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

**Im Freiverkehr (OTC):** Der direkte Handel von finanziellen Vermögenswerten zwischen zwei Parteien, im Gegensatz zum Handel an Börsen, die speziell diesem Zweck dienen. OTC-Geschäfte werden auch als außerbörslicher Handel bezeichnet.

**Immobilienkostenquote:** Immobilienkosten sind Betriebskosten in Bezug auf die Verwaltung des Immobilienvermögens im Portfolio. Darin enthalten sind: Versicherungen und Zinsen, Kosten für Mietanpassungen und Mietvertragsverlängerungen sowie Instandhaltung und Instandsetzung, jedoch keine Kosten für Verbesserungen. Sie sind abhängig vom Umfang der innerhalb des Fonds durchgeführten Aktivitäten. Die Immobilienkostenquote entspricht dem Verhältnis der Immobilienkosten zum Nettoinventarwert des Fonds.

**Index:** Ein Index repräsentiert einen bestimmten Markt oder ein bestimmtes Marktsegment und dient somit als Indikator für die Wertentwicklung dieses Marktes bzw. Marktsegmentes.

**Indexgebundene Anleihen:** Festverzinsliche Wertpapiere, bei denen sowohl der Wert des Darlehens als auch die Zinszahlungen über die Laufzeit des Wertpapiers an die Inflation angepasst werden. Diese werden auch als inflationsgebundene Anleihen bezeichnet.

**Indexnachbildung:** Eine Fonds-Management-Strategie, die darauf abzielt, die gleichen Erträge wie ein bestimmter Index zu erzielen.

**Industriestaat:** Sehr gut etablierte Volkswirtschaft mit einem hohen Industrialisierungsgrad und einem hohen Lebens- und Sicherheitsstandard.

**Inflation:** Die Steigerungsrate der Lebenshaltungskosten. Die Inflation wird normalerweise in Form eines jährlichen Prozentsatzes angegeben und vergleicht den durchschnittlichen Preis im aktuellen Monat mit dem entsprechenden Vorjahresmonat.

**Inflationsrisiko:** Das Risiko, dass die Inflation den realen Ertrag einer Anlage schmälert.

**Investment Association (IA):** Die britische Handelsorganisation, die Fondsmanager vertritt. Sie arbeitet mit Anlageverwaltern zusammen und fungiert als Verbindungsglied zur Regierung in Steuer- und Regulierungsfragen. Des Weiteren ist sie bestrebt, den Anlegern Unterstützung zu bieten, damit diese die Branche und die ihnen zur Verfügung stehenden Anlagemöglichkeiten besser verstehen.

**Investment-Grade-Anleihen:** Von einem Unternehmen begebene Schuldtitel mit mittlerem oder hohem Kreditrating von einer anerkannten Ratingagentur. Bei diesen wird von einem geringeren Zahlungsausfallrisiko ausgegangen als bei Anleihen, die von Unternehmen mit niedrigeren Kreditratings begeben werden. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

**Kapital:** Bezeichnet die finanziellen Vermögenswerte bzw. Ressourcen, die einem Unternehmen zur Finanzierung des Geschäftsbetriebs zur Verfügung stehen.

**Kapitalrendite:** Bezeichnung für den Gewinn oder Verlust aus einer Anlage über einen bestimmten Zeitraum. Die Kapitalrendite beinhaltet nur den Kapitalgewinn oder -verlust und schließt Erträge (in Form von Zins- oder Dividendenzahlungen) aus.

**Kapitalwachstum:** Wenn der aktuelle Wert einer Anlage größer ist als der ursprünglich investierte Betrag.

**Kreditauswahl:** Bezeichnet den Prozess, bei dem ein festverzinsliches Wertpapier (Anleihe) analysiert wird, um die Fähigkeit des Kreditnehmers, seine Verpflichtungen aus der Anleihe zu erfüllen, einschätzen zu können. Mit diesem Research soll das angemessene Niveau des Ausfallrisikos ermittelt werden, das mit einer Investition in diese bestimmte Anleihe verbunden ist.

**Kreditrating:** Eine Einschätzung einer Ratingagentur hinsichtlich der Fähigkeit eines Schuldners, seine Verbindlichkeiten zurückzuzahlen. Ein hohes Rating deutet darauf hin, dass die entsprechende Ratingagentur das Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten für gering hält. Ein niedriges Rating spricht für ein hohes Ausfallrisiko. Die drei bekanntesten Kreditrating-Agenturen sind Standard & Poor's, Fitch und Moody's. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

**Kreditrating-Agentur:** Ein Unternehmen, das die Finanzstärke von Emittenten festverzinslicher Wertpapiere (Anleihen) analysiert und deren Kreditwürdigkeit beurteilt. Dazu zählen u. a. Standard & Poor's und Moody's.

**Kreditrisiko:** Risiko, dass eine finanzielle Verpflichtung nicht erfüllt wird und sich daraus für den Kreditgeber ein Verlust ergibt.

**Kreditspread:** Die Differenz zwischen der Rendite einer Unternehmensanleihe (ein von einem Unternehmen begebenes festverzinsliches Wertpapier) und jener einer Staatsanleihe mit gleicher Laufzeit. Die Rendite bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird in der Regel als Prozentsatz des aktuellen Marktwerts der Anlage ausgedrückt.

**Kupon:** Die Zinsen, die ein Staat oder Unternehmen für einen in Form von Anleihen aufgenommenen Kredit zahlt.

## Glossar

**Kurzfristige Staatsanleihen:** Von Staaten ausgegebene verzinsliche Darlehen, die innerhalb eines relativ kurzen Zeitraums zurückbezahlt werden.

**Kurzfristige Unternehmensanleihen:** Von Unternehmen ausgegebene verzinsliche Darlehen, die innerhalb eines relativ kurzen Zeitraums zurückbezahlt werden.

**Laufende Kosten:** Die ausgewiesenen laufenden Kosten stellen die Betriebskosten dar, von deren Inrechnungstellung die Anleger angemessenerweise unter normalen Umständen ausgehen können.

**Leerverkäufe:** Dies bezieht sich oft auf die Praxis, bei der ein Leerverkäufer einen Vermögenswert verkauft, den er nicht besitzt. Der Leerverkäufer leiht sich den Vermögenswert von jemandem, der ihn besitzt, und zahlt eine Gebühr. Der Leerverkäufer muss den geliehenen Vermögenswert schließlich zurückgeben, indem er ihn auf dem offenen Markt kauft. Wenn der Kurs des Vermögenswerts gesunken ist, kauft der Leerverkäufer ihn unter dem Verkaufspreis und erzielt so einen Gewinn. Es kann aber auch das Gegenteil der Fall sein.

**Liquidität:** Ein Unternehmen gilt als hochliquide, wenn es über ausreichend Barmittel verfügt. Die Aktien eines Unternehmens gelten als sehr liquide, wenn sie einfach gekauft oder verkauft werden können, da sie regelmäßig in großen Mengen gehandelt werden.

**Long-Position:** Bezieht sich auf den Besitz eines Wertpapiers, wie z. B. eine Aktie oder Anleihe, in der Erwartung, dass dieses im Wert steigen wird.

**Makroökonomie:** Die Leistung und Entwicklung einer Volkswirtschaft, beispielsweise auf regionaler oder nationaler Ebene. Gesamtwirtschaftliche Faktoren, wie z. B. Bruttoinlandsproduktion, Arbeitslosigkeit oder Inflation, werden als makroökonomische Faktoren bezeichnet und sind wichtige Indikatoren für die wirtschaftliche Entwicklung. Manchmal wird in diesem Zusammenhang auch die Abkürzung „Makro“ verwendet.

**Modifizierte Duration:** Eine Maßzahl für die Sensitivität eines festverzinslichen Wertpapiers (Anleihe) oder eines Rentenfonds gegenüber Zinssatzänderungen. Je größer die Duration einer Anleihe oder eines Rentenfonds ist, desto empfindlicher ist sie bzw. er gegenüber Zinssatzschwankungen.

**Morningstar™:** Ein Anbieter unabhängiger Researchleistungen, darunter Performance-Statistiken und unabhängige Fondsratings.

**Nennbetrag:** Der Nominalwert einer Anleihe und somit der Betrag, den der Anleger vom Emittenten bei Fälligkeit der Anleihe zurückerhält.

**Nettoinventarwert (NIW):** Der Nettoinventarwert eines Fonds wird berechnet, indem die Verbindlichkeiten des Fonds vom aktuellen Wert seiner Vermögenswerte subtrahiert werden.

**Nicht notierte/kotierte Aktien:** Beteiligungsanteile an nicht börsennotierten Unternehmen.

**Offene Investmentgesellschaft (OEIC):** Eine Art von verwaltetem Fonds, dessen Wert unmittelbar an den Wert der dem Fonds zugrunde liegenden Anlagen gebunden ist.

**OGAW:** Steht für „Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren“. Es handelt sich hierbei um die aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen für ein Anlageinstrument, das in der ganzen Europäischen Union vertrieben werden darf. Damit soll die Entwicklung des Binnenmarkts in Bezug auf Finanzprodukte gefördert und gleichzeitig ein hohes Niveau im Hinblick auf den Anlegerschutz gewährleistet werden.

**Optionen:** Finanzkontrakte, die das Recht, jedoch nicht die Verpflichtung bieten, einen Vermögenswert an oder vor einem festgelegten zukünftigen Datum zu einem bestimmten Preis zu kaufen oder zu verkaufen.

**Optionsschein:** Ein Wertpapier, das von einem Unternehmen herausgegeben wird und dem Inhaber das Recht einräumt, Anteile an diesem Unternehmen zu einem festgelegten Preis und innerhalb eines bestimmten Zeitraums zu erwerben.

**Physische Vermögenswerte:** Ein Wertgegenstand, der materiell vorhanden ist, beispielsweise Bargeld, Ausrüstungsgegenstände, Inventar oder Immobilien. Physische Vermögenswerte können sich auch auf Wertpapiere beziehen, wie Aktien oder festverzinsliche Wertpapiere.

**Portfoliotransaktionskosten:** Die Kosten des Handels wie z. B. Makler-, Clearing- und Börsengebühren, die Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs sowie Steuern wie z. B. die britische Stempelsteuer.

**Privatplatzierung:** Ein Verkaufsangebot an eine relativ kleine Anzahl von Anlegern, die vom Unternehmen ausgewählt wurde, im Allgemeinen Investmentbanken, Investmentfonds, Versicherungsgesellschaften oder Pensionsfonds.

**Reale Rendite:** Die Rendite einer Anlage bereinigt um Preisänderungen aufgrund externer Faktoren wie die Inflation.

**Rendite (Aktien):** Bezieht sich auf die an die Aktionäre eines Unternehmens ausgeschütteten Dividenden und wird in der Regel als jährlicher Prozentsatz der Anlagekosten, des aktuellen Marktwerts oder des Nennwerts ausgedrückt. Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Anteilseigner ausgeschüttet.

**Rendite (Anleihen):** Bezieht sich auf die Zinszahlungen eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, das in der Regel auf Jahresbasis in Prozent der Kosten der Anlage, des aktuellen Marktwertes oder des Nennwertes ausgewiesen werden.

**Rendite (Ertrag):** Bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird in der Regel jährlich als Prozentsatz angegeben, basierend auf den Investitionskosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert.

## Glossar

**Rendite:** Bezieht sich auf die mit einem festverzinslichen Wertpapier erzielten Zinsen oder auf die mit einer Aktie erzielten Dividenden. In der Regel wird die Rendite als Prozentsatz der Anlagekosten, des aktuellen Marktwerts oder des Nennwerts ausgedrückt. Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Anteilseigner ausgeschüttet.

**Renditeertrag:** Dies bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird üblicherweise jährlich als Prozentsatz basierend auf den Kosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert der Anlage ausgedrückt.

**Restriktive Geldpolitik:** Wenn Zentralbanken die Zinssätze erhöhen oder auf dem offenen Markt Wertpapiere verkaufen, um die umlaufende Geldmenge zu verringern.

**Risiko-/Ertragsverhältnis:** Eine Kennzahl, die die erwarteten Erträge einer Anlage zu der Höhe des eingegangenen Risikos in Relation setzt.

**Risiko:** Die Wahrscheinlichkeit, dass die Rendite einer Anlage von der erwarteten Rendite abweicht. Das Risiko schließt auch die Möglichkeit eines vollständigen oder teilweisen Verlusts der ursprünglichen Anlagesumme ein.

**Risikofreie Anlage:** Eine Anlage, die theoretisch kein Zahlungsausfallrisiko durch den Emittenten birgt, wie etwa eine bonitätsstarke Staatsanleihe oder Barmittel.

**Risikomanagement:** Begriff zur Beschreibung der Maßnahmen eines Fondsmanagers zur Begrenzung des Verlustrisikos eines Fonds.

**Risikoprämie:** Es handelt sich um die Differenz zwischen dem Ertrag eines risikofreien Vermögenswertes (wie etwa einer hochwertigen Staatsanleihe oder liquiden Mitteln) und dem Ertrag eines Investments in einen Vermögenswert anderer Art. Die Risikoprämie kann als „Preis“ oder „Gegenleistung“ für das Eingehen eines erhöhten Risikos betrachtet werden. Je höher die Risikoprämie, desto höher auch das Risiko.

**Schwellenland oder -markt:** Ein Land mit einem schnellen Wachstum und einer zunehmenden Industrialisierung. Anlagen in Schwellenmärkten werden im Allgemeinen als riskanter als solche in entwickelten Märkten angesehen.

**Short-Position:** Eine Möglichkeit für den Fondsmanager seine Ansicht zum Ausdruck zu bringen, dass der Markt fallen könnte.

**Sichere Anlage (Safe-Haven Asset):** Bezieht sich auf Vermögenswerte, die von Anlegern als relativ sicher angesehen werden (safe haven = sicherer Hafen) in Bezug auf Verluste bei Marktturbulenzen.

**Staatsanleihen:** Von Staaten begebene festverzinsliche Wertpapiere, die üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt werden. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des ursprünglichen Anlagebetrages.

**Staatsschulden:** Die Schulden eines Staates. Auch als Staatsanleihen bezeichnet.

**Swing Pricing:** Swing Pricing ist eine Methode, um langfristige Anteilseigner des Fonds davor zu schützen, die Kosten für Transaktionen von kurzfristigen Anlegern zu tragen. Wenn Anleger Anteile am Fonds kaufen oder verkaufen, muss der Fondsmanager die zugrunde liegenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen, entweder um die von den Anlegern erhaltenen Gelder zu investieren oder um ihnen Bargeld im Austausch für ihre Anteile zur Verfügung zu stellen. Swing Pricing stellt im Wesentlichen eine Anpassung des Tageskurses der Fondsanteile dar, um die Kosten für den Kauf oder Verkauf der vom Fonds gehaltenen Basiswerte zu berücksichtigen. Dadurch wird sichergestellt, dass Transaktionskosten wie Maklergebühren und Verwaltungsgebühren von den Anlegern getragen werden, die Anteile am Fonds handeln, und nicht von denjenigen, die im Fonds investiert bleiben. (Siehe auch Verwässerungsanpassung)

**Terminkontrakt:** Vertrag zwischen zwei Parteien über den Kauf oder Verkauf einer bestimmten Ware oder eines Finanzinstruments zu einem zukünftigen Zeitpunkt und einem vorher festgelegten Preis. Beispiele hierfür sind Devisenterminkontrakte.

**Thesaurierungsanteile:** Anteilsart, bei der die Ausschüttungen automatisch reinvestiert werden und in den Wert der Anteile einfließen.

**Top-down-Ansatz:** Ein Investmentansatz, bei dem volkswirtschaftliche Faktoren analysiert werden, wie etwa Umfragen zur „allgemeinen Lage“, bevor eine Auswahl der Unternehmen getroffen wird, in die man investiert. Der Top-down-Anleger sieht sich an, welche Branchen vermutlich in einem bestimmten wirtschaftlichen Umfeld, z. B. bei fallenden Zinsen, die besten Erträge liefern werden und beschränkt seine Suche auf diesen Bereich.

**Treasuries:** Festverzinsliche Wertpapiere, die von der US-Regierung begeben werden.

**Untergewichtung:** Hat ein Portfolio eine Untergewichtung in einer Aktie, hält es einen kleineren Anteil dieser Aktie als im Vergleichsindex oder -sektor vertreten.

**Uneingeschränkt / nicht an eine Benchmark gebunden:** Bezeichnung für das Mandat eines Fonds, bei dem der Fondsmanager die Freiheit hat, nach seiner eigenen Strategie zu investieren und nicht verpflichtet ist, das Kapital beispielsweise anhand der Gewichtungen eines Index aufzuteilen.

**Unit Trust:** Eine Art von verwaltetem Fonds, dessen Wert unmittelbar an den Wert der dem Fonds zugrunde liegenden Anlagen gebunden ist.

**Unternehmensanleihen:** Von einem Unternehmen begebene festverzinsliche Wertpapiere. Sie bieten unter Umständen höhere Zinszahlungen als Staatsanleihen, da sie oft als risikoreicher gelten.

**Unternehmenswert:** Der grundlegende Wert eines Unternehmens, der, im Gegensatz zum aktuellen Marktwert, sowohl materielle als auch immaterielle Vermögensgegenstände berücksichtigt.

## Glossar

**Verbraucherpreisindex (CPI):** Ein Index zur Messung der Inflation, also der Veränderungsrate der Preise für einen Waren- und Dienstleistungskorb. Der Inhalt des Korbs soll für Produkte und Dienstleistungen repräsentativ sein, für die Verbraucher typischerweise Geld ausgeben. Er wird regelmäßig aktualisiert.

**Vergleichssektor:** Eine Gruppe von Fonds, die die gleichen Anlageziele und/oder Anlagewerte aufweisen, gemäß der Klassifizierung durch Einrichtungen wie der Investment Association (IA) oder Morningstar™. Die Sektordefinitionen basieren hauptsächlich auf den wichtigsten Vermögenswerten, in die ein Fonds investieren sollte, und können auch einen geografischen Schwerpunkt aufweisen. Sektoren können die Grundlage für den Vergleich der verschiedenen Merkmale ähnlicher Fonds bilden, wie z. B. die Performance oder die Gebührenstruktur.

**Vermögensallokation:** Verteilung der Vermögenswerte eines Portfolios nach Risikotoleranz und Anlagezielen.

**Vermögenswert:** Jeder Gegenstand mit einem Handels- oder Tauschwert, der sich im Besitz eines Unternehmens, einer Institution oder einer Privatperson befindet.

**Verschuldungsgrad:** Bezieht sich auf die Verschuldung eines Unternehmens im Verhältnis zum Eigenkapital. Ein Unternehmen mit deutlich mehr Schulden als Eigenkapital gilt als stark fremdfinanziert. Der Begriff kann sich auch auf einen Fonds beziehen, der sich Geld leiht oder Derivate einsetzt, um eine Anlageposition zu vergrößern.

**Verwässerungsanpassungen:** Die Verwässerungsanpassung dient dem Schutz bestehender Anleger vor den Transaktionskosten, die bei Investitionen oder Veräußerungen im Zusammenhang mit Auflegung und Löschung von Fondsanteilen anfallen. Die Verwässerungsanpassung setzt sich aus den direkten und indirekten Transaktionskosten zusammen. Im Jahresabschluss werden die direkten Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts ausgewiesen. Bei diesem Prozentsatz werden die direkten Transaktionskosten berücksichtigt, die durch die Verwässerungsanpassung wieder ausgeglichen wurden, sodass ein Prozentsatz übrig bleibt, der lediglich die Kosten für die Portfolioverwaltung darstellt.

**Volatil:** Unterliegt der Wert einer bestimmten Aktie, eines Marktes oder eines Sektors regelmäßigen und/oder ausgeprägten Schwankungen, wird diese Aktie, dieser Markt bzw. dieser Sektor als volatil bezeichnet.

**Volatilität:** Das Ausmaß der Schwankungen im Kurs eines Wertpapiers, eines Fonds oder Index. Dies wird als Grad der Standardabweichung für den jeweiligen Anlagetyp über einen bestimmten Zeitraum hinweg ermittelt. Je höher die Volatilität ist, desto riskanter ist das Wertpapier tendenziell.

**Vorzugsaktien:** Vorzugsaktien sind ein Darlehen an ein Unternehmen. Sie können wie Stammaktien gehandelt werden, weisen aber im Allgemeinen eine höhere Rendite auf und zahlen Dividenden zu festen Terminen. Vorzugsaktien unterscheiden sich in Bezug auf die Behandlung des Kapitals und der Dividendenausschüttung, wobei sie bei der Dividendenausschüttung in der Rangfolge über den Stammaktien stehen.

**Wandelanleihen:** Festverzinsliche Wertpapiere die zu bestimmten Zeitpunkten während ihrer Laufzeiten in eine vorher festgelegte Zahl von Aktien eines Unternehmens umgetauscht werden können.

**Wertpapier:** Finanzbegriff für einen Vermögenswert in Papierform – üblicherweise eine Aktie oder eine Anleihe.

**Zahlungsausfall:** Tritt ein, wenn ein Kreditnehmer die vereinbarten Zinszahlungen nicht leisten oder den Kreditbetrag bei Fälligkeit nicht zurückzahlen kann.

**Zahlungstermin:** Das Datum, an dem Ausschüttungen durch den Fonds an die Anleger gezahlt werden. In der Regel ist dies der letzte Geschäftstag des Monats.

**Zinsrisiko:** Das Risiko, dass der Wert einer festverzinslichen Anlage sinkt, wenn die Zinsen steigen.

**Zinsswap:** Ein Tauschgeschäft, bei dem zwei Vertragspartner den Austausch von festen und variablen Zinszahlungen für einen festgelegten Zeitraum vereinbaren.

**Zugrunde liegende Rendite:** Bezieht sich auf die Erträge aus einem gemanagten Fonds und wird im Regelfall als jährlicher Prozentsatz auf der Grundlage des aktuellen Werts des Fonds ausgedrückt.

