

M&G Investment Funds (1)

Zwischenbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss
für die sechs Monate zum 28. Februar 2023



Inhalt

Bericht des bevollmächtigten Verwalters.....	1
Stellungnahme des Verwaltungsrats	4
Abschluss und Erläuterungen.....	5
Bericht des bevollmächtigten Verwalters (Authorised Corporate Director – ACD) einschließlich der Portfolioaufstellungen, der finanziellen Eckdaten, der Halbjahresabschlüsse und der Erläuterungen für:	
M&G Asian Fund	6
M&G European Index Tracker Fund	22
M&G European Sustain Paris Aligned Fund	50
M&G Global Sustain Paris Aligned Fund	65
M&G Global Themes Fund.....	80
M&G Japan Fund	100
M&G Japan Smaller Companies Fund	116
M&G North American Dividend Fund.....	132
M&G North American Value Fund.....	150
Sonstige regulatorische Angaben	166
Glossar	167

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 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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt seinen Zwischenbericht und den ungeprüften Halbjahresabschluss für die sechs Monate zum 28. Februar 2023 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 (Open-Ended Investment Company, OEIC) und umfasst neun 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 Umbrella-Gesellschaft 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 2023 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 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

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)

Geschäftsleitung

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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)

Depotbank

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. Den letzten Bericht zum
31. März 2022 finden Sie auf unserer Website unter
mandg.co.uk/valueassessment

Wichtige Informationen

COVID-19 bringt nach wie vor Unwägbarkeiten mit
sich. Der ACD beobachtet weiterhin die laufenden
betrieblichen Risiken, die sich für die Gesellschaft und
ihre Dienstleister ergeben.

Unvermindert schockierend sind die Ereignisse in der
Ukraine, die weithin verurteilt werden. Die westlichen
Staaten reagierten auf den russischen Angriff, der
am 24. Februar 2022 begann, mit weitreichenden
Strafmaßnahmen: Die USA, das Vereinigte Königreich
und die Europäische Union haben seitdem Sanktionen
gegen russische Banken, Staatsunternehmen und
Personen mit engen Verbindungen zu Präsident Putin
verhängt.

An den Finanzmärkten hat der Angriff Russlands
zu erheblicher Volatilität geführt. Es gab
direkte Auswirkungen, vor allem auf russische
Vermögenswerte, und indirekte Auswirkungen auf alle
Anlageklassen weltweit, nachdem die Rohstoffpreise
in die Höhe schnellten. Angesichts der Unsicherheit
im Zusammenhang mit dem anhaltenden Konflikt
ist es wahrscheinlich, dass die Finanzmärkte volatil
bleiben werden, da die Anleger auf die Entwicklungen
reagieren.

Am 17. November 2022 wurde die thesaurierende US-
Dollar-Anteilsklasse C für den M&G Global Themes
Fund aufgelegt.

Ab Januar 2023 werden die zugrunde liegenden
Kosten für geschlossene Fonds, wie z. B. Investment
Trusts und Real Estate Investment Trusts (REITs),
in die Betriebsgebühren einbezogen. Es gibt keine
Änderung an den Ihnen derzeit in Rechnung gestellten
Aufwendungen. Hierbei handelt es sich lediglich
um eine Änderung in der Darstellungsweise, um
den neuesten Branchenrichtlinien der Investment
Association Rechnung zu tragen.

Zum 28. Februar 2023 wurde die
Ausschüttungshäufigkeit für den M&G Japan Fund von
jährlich zu halbjährlich geändert.

Weitere Einzelheiten zu den wesentlichen Ereignissen
während des Berichtszeitraums entnehmen Sie bitte
dem Abschnitt „Investment-Überblick“. Investment-
Überblicke können in Bezug auf die laufenden
wirtschaftlichen und geopolitischen Ereignisse schnell
an Aktualität einbüßen.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlegerinformationen

Der Prospekt, die Satzung, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Kosten- und Gebührenaufstellung, der letzte Jahres- oder Zwischenbericht und die Halbjahres- und 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: csmamdg@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 International Investments Limited,
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 (Authorised Corporate Director – ACD) ist verpflichtet, Jahres- und Zwischenberichte für die Gesellschaft zu erstellen. Der ACD muss sicherstellen, dass die in diesem Bericht enthaltene Abschlüsse der jeweiligen 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 werden 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 vermitteln.

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.

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
26. April 2023

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 dieser Abschlüsse aufwerfen könnten. Der ACD ist der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzusetzen, und geht bei der Erstellung der Abschlüsse 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 dieser Abschlüsse und berücksichtigt die Liquidität, 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 Halbjahresabschlüsse wurden auf der gleichen Grundlage erstellt wie die geprüften Abschlüsse für das Geschäftsjahr zum 31. August 2022. Sie werden 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

Für die Zwecke dieses Halbjahresabschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

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 aus Asien Unternehmen aus dem pazifischen Raum ohne Japan, die nach Ansicht der Anlageverwaltungsgesellschaft 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 Anteilklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilklasse dargestellt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2022 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2023 hat der M&G Asian Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsp performance lag deutlich über der Benchmark des Fonds, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der im gleichen Berichtszeitraum um 4.5 % fiel.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine annualisierte positive Gesamrendite in allen Pfund Sterling-Anteilsklassen und lag über seiner Benchmark, die in diesem Zeitraum eine Rendite von +3.0 % p. a. erzielte. Der Fonds hat daher sein Ziel während des festgelegten Zeitraums 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

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Rendite in Pfund Sterling und blieb hinter dem globalen MSCI ACWI Index zurück. Die Performance wurde hauptsächlich durch Rückgänge an den chinesischen und indischen Aktienmärkten beeinträchtigt, die gemessen an der Marktkapitalisierung etwas mehr als zwei Fünftel des regionalen Index ausmachen.

Wie zahlreiche andere Aktienmärkte weltweit begannen auch die Aktien im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) den Berichtszeitraum mit einem Rückschlag, da die Anleger von einer schwindelerregenden Mischung aus galoppierender Inflation, höheren Zinssätzen und schwachen Wirtschaftswachstumsraten abgeschreckt wurden. Darüber hinaus wurden die Anleger in China durch die Nachricht verunsichert, dass Xi Jinping sich eine dritte Amtszeit als Chinas Präsident gesichert hatte, was für eine noch stärkere Zentralisierung der Macht sorgte.

Gegen Ende des Jahres 2022 wurden jedoch Anzeichen dafür, dass die chinesischen Behörden bereit waren, die COVID-19-Quarantänevorschriften zu lockern, begrüßt und ließen die Aktienkurse nicht nur in China und

Hongkong, sondern auch in anderen Teilen der Region nach oben klettern. Ein weiterer wichtiger Treiber für die Rally war unserer Einschätzung nach der extrem niedrige Ausgangspunkt für die Stimmung und die Bewertungen. Gegen Ende des Berichtszeitraums verzeichneten die Aktien im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) jedoch einen breitbasierten Ausverkauf, da in China wieder geopolitische und regulatorische Risiken aufkamen.

Zu den Aktienmärkten mit einer besseren Performance in den sechs Monaten zählten Australien und Singapur sowie Taiwan und Südkorea, wobei die letztere beiden von ihrem beträchtlichen Anteil am Technologiesektor profitierten. Indiens schlechte Performance war auf die Schwäche im Bankensektor und die Wahrnehmung zurückzuführen, dass die Bewertungen am gesamten Markt überzogen waren.

Auf Sektorebene lagen Grundstoffe, Finanzen und Technologie obenauf, während Versorger, Nicht-Basiskonsumgüter, Energie und Industriegüter zurückblieben.

Der Fonds verzeichnete vor diesem Hintergrund eine positive Rendite und übertraf seine Benchmark, den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der an Wert verlor. Die Outperformance war auf eine allgemein starke Titelauswahl und die gegenüber dem Index untergewichtete Position des Fonds in Indien zurückzuführen.

Die wichtigsten Beiträge zur Outperformance stammten von Miniso, Brilliance China Automotive und Yangzijiang Shipbuilding.

Miniso ist ein Discounter, der sowohl in China als auch im Ausland rapide wächst. Die moderne Logistik von Miniso bietet u. E. einen enormen Wettbewerbsvorteil in einem Sektor, in dem die Konkurrenzfähigkeit der Betriebskosten entscheidend für den Erfolg ist. Mitte 2022 wurden die Aktien von Miniso von einem Leerverkäufer ins Visier genommen. Seitdem haben sie sich jedoch wieder stark erholt.

Wir decken Brilliance, das an BMW in China beteiligt ist, seit mehr als einem Jahrzehnt ab. Als das Unternehmen im Oktober 2022 neu an der Börse notiert wurde – der Handel mit seinen Aktien war während Betrugsuntersuchungen und der Einführung von neuen Prüfungskontrollen ausgesetzt worden – investierten wir in den Titel. Es überraschte daher nicht, dass einige Anleger aus der Aktie aussteigen wollten. Wir erachteten dies indes als hervorragende Gelegenheit,

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

uns zu einem attraktiven Bewertungsniveau zu beteiligen. Der Aktienkurs von Brilliance hat sich seit unserer Anlage deutlich erholt.

Im vierten Quartal 2022 erhielt Yangzijiang die Akkreditierung für die Herstellung großvolumiger LNG-Schiffe (Liquid Natural Gas) und sicherte sich einige Großaufträge über Containerschiffe, was den Aktienkurs beflügelte. Wir glauben, dass der Markt den Spielraum für das Gewinnwachstum im Jahr 2023 und darüber hinaus erheblich unterschätzt, da die Margen in Reaktion auf besser bezahlte Aufträge, fallende Stahlpreise und einen schwächeren Renminbi stark im Anstieg begriffen sind.

Zu den Positionen, welche die relativen Renditen schmälerten, gehörten JD.com, Arbe Robotics und Zai Laboratory.

Die Aktien des chinesischen E-Commerce-Unternehmens JD.com fielen aufgrund von Befürchtungen um die Stärke der Verbraucherausgaben in China. Das israelische Technologieunternehmen Arbe Robotics und das in Hongkong notierte Biopharmaunternehmen Zai Laboratory befinden sich noch in der Anfangsphase und sind noch nicht rentabel. Dafür wachsen ihre Umsätze schnell. Wie bei vielen Wachstumsunternehmen wurden auch ihre Aktienkurse im Berichtszeitraum infolge steigender Zinsen abgestraft, die sich unverhältnismäßig stark auf Unternehmen auswirken, deren Wert auf künftigen Gewinnen basiert. Die Position in Arbe Robotics wurde mittlerweile aufgelöst.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem zugrunde liegenden Wert einer Aktie zu identifizieren, die wir nutzen können und bei denen wir nach unserem Dafürhalten über eine bessere Perspektive verfügen 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 400 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 eben nicht investieren.

Zu Beginn des Berichtszeitraums eröffneten wir eine neue Position in Samsung Electro Mechanics (SEMCO) und Brilliance China Automotive. Letzterer Titel leistete einen der wichtigsten Beiträge zur Outperformance des Fonds. SEMCO ist ein Technologieunternehmen, das unserer Ansicht nach mittelfristig über einen starken, strukturellen Wachstumskurs verfügt, dessen Aktien jedoch vor unserer Anlage aufgrund kurzfristiger Konjunkturrückgänge abgestoßen wurden.

Gleichzeitig lösten wir Positionen in Baidu, Shinhan Financial (Südkorea), dem Flughafen-Dienstleistungsunternehmen SATS mit Sitz in Singapur sowie den Immobiliengesellschaften Lendlease und Kerry Properties auf.

Später im Jahr 2022 eröffneten wir eine Position in der indonesischen Bank Rakyat. Rakyat ist ein auf Mikrofinanzierungen fokussiertes Institut, dessen Geschäft unserer Ansicht nach über viele Jahre ein rentables Wachstum generieren kann, während die Bank gleichzeitig ihren Zugang zu formellen Finanzierungen auf ärmere Teile der indonesischen Gesellschaft ausweitete. Ferner investierten wir in Samsung Life, dessen zugrunde liegendes Versicherungsgeschäft von aufsichtsrechtlichen Änderungen profitieren dürfte.

Wir waren 2023 bislang aktiv und haben mehrere Änderungen am Portfolio vorgenommen. So wurden in Hyundai Motor und in den Industriewerten Hans Laser Technology und Jiangsu Zhongtian Technology neue Positionen aufgebaut.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Gleichzeitig verkauften wir Arbe Robotics, Hana Financial und die Restaurantgruppe Yum China. Der Wechsel von Yum China zu Zhongtian erfolgte als Reaktion auf die starke Erholung unter chinesischen Konsumaktien, bei der ein Unternehmen aus dem Bereich erneuerbare Energien wie Zhongtian vergleichsweise attraktiv bewertet zurückblieb.

Wir schichteten außerdem aus Indiens Axis Bank auf die Bank of China (Hongkong) um und lösten Positionen in Yuanta Financial und Hon Hai Precision auf.

Ausblick

Im vor uns liegenden Jahr werden die asiatischen Volkswirtschaften nach COVID-19 wieder vollständig geöffnet sein. Darüber hinaus dürfte die Region, wenn auch mit Verzögerung, einen Schub durch Chinas vollständige Wiedereröffnung erhalten. Allerdings könnte es zu Marktvolatilität kommen, da die Anleger eine kurzfristige wirtschaftliche Schwäche Chinas gegenüber der Normalisierung nach COVID-19 weiter abwägen. Letztendlich haben wir jedoch den Eindruck, dass die breiteren Marktbewertungen, verstärkt durch die von uns identifizierten Bottom-up-Aktiengelegenheiten, eine ausreichende Sicherheitsmarge bieten, um unter der Annahme einer regionalen Erholung zu investieren, die im Laufe des Jahres allmählich an Fahrt aufnehmen dürfte.

Unsere Anlagestrategie basiert auf differenziertem Bottom-up-Research zu einzelnen Aktien innerhalb unseres Anlageuniversums. Wir versuchen nicht, die Zukunft vorherzusagen, sondern sind bemüht, das Risiko bei Titeln, bei denen wir eine bedeutende Diskrepanz zwischen dem Kurs und dem unserer Ansicht nach zugrunde liegenden Wert festgestellt haben, erfolgreich einzupreisen.

David Perrett

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien	221,293	97.97	102.10
Kanada	1.580	0.70	0.94
49,437 Cenovus Energy	922	0.41	
49,178 Cenovus Energy Warrants 01/01/2026	658	0.29	
Australien	32,586	14.43	15.22
437,914 Amcor	4,869	2.16	
259,580 ANZ	4,305	1.91	
224,999 BHP	6,830	3.02	
179,445 BlueScope Steel	2,301	1.02	
215,599 Brambles	1,867	0.83	
7,441 CSL	1,484	0.66	
1,516,632 Mesoblast	980	0.43	
187,907 National Australia Bank	3,794	1.68	
1,091,161 Stockland REIT	2,813	1.24	
138,368 Woodside Energy	3,343	1.48	
China	54,186	23.99	24.54
443,476 Alibaba	4,884	2.16	
61,408 Autohome ADR	1,983	0.88	
7,979,000 CGN Power	1,790	0.79	
6,986,000 China Construction Bank	4,266	1.89	
1,521,000 Dongyue	1,723	0.76	
1,550,600 GF Securities	2,197	0.97	
53,282 H World ADR	2,519	1.12	
895,000 Hainan Meilan International Airport	2,211	0.98	
467,064 Han's Laser Technology Industry	1,969	0.87	
1,839,000 Huatai Securities	2,067	0.91	
187,703 JD.com	4,151	1.84	
995,300 Jiangsu Zhongtian Technology	2,301	1.02	
142,368 KE ADR	2,565	1.14	
98,980 Meituan	1,718	0.76	
211,400 MINISO	898	0.40	
189,642 MINISO ADR	3,358	1.49	
186,500 Ping An Insurance Group Company of China	1,266	0.56	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
China (Fortsetzung)				
5,367,500	Sinopec Engineering	2,689	1.19	
1,010,000	TravelSky Technology	1,990	0.88	
1,780,000	Weichai Power	2,638	1.17	
3,287,000	Yangzijiang Shipbuilding	3,120	1.38	
52,577	Zai Lab ADR	1,883	0.83	
	Hongkong	28,137	12.46	11.13
500,400	AIA	5,305	2.35	
577,000	BOC Hong Kong	1,946	0.86	
5,358,000	Brilliance China Automotive	2,673	1.18	
463,850	CK Hutchison	2,773	1.23	
169,500	HutchMed*	552	0.25	
117,037	HutchMed ADR	1,948	0.86	
223,500	Sun Hung Kai Properties	3,055	1.35	
166,000	Techtronic Industries	1,655	0.73	
188,000	Tencent	8,230	3.65	
	Indien	18,563	8.22	10.26
124,741	Cartrade Tech	704	0.31	
204,162	Housing Development Finance	6,446	2.85	
330,482	ICICI Bank	3,415	1.51	
103,502	Reliance Industries	2,903	1.29	
74,242	Supreme Industries	2,479	1.10	
196,759	Tech Mahindra	2,616	1.16	
	Indonesien	5,921	2.62	2.08
5,861,800	Bank Mandiri	3,844	1.70	
6,784,400	Bank Rakyat Indonesia	2,077	0.92	
	Singapur	11,339	5.02	6.01
189,186	DBS	4,793	2.12	
10,728,468	Ezion Warrants 16/04/2023 ^b	0	0.00	
2,687,900	Genting Singapore	2,013	0.89	
5,032,700	NetLink NBN Trust	3,209	1.42	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Singapur (Fortsetzung)			
386,600 Vertex Technology Acquisition	1,316	0.58	
120,000 Vertex Technology Acquisition Warrants 31.12.2029	8	0.01	
Südkorea	30,597	13.55	12.81
34,952 Hyundai Motor Preference Shares	2,435	1.08	
79,634 KB Financial	3,081	1.36	
8,558 NAVER	1,345	0.60	
18,612 Samsung Electro-Mechanics	2,026	0.90	
235,658 Samsung Electronics	10,792	4.78	
18,277 Samsung Fire & Marine Insurance	2,956	1.31	
42,987 Samsung Life Insurance	2,203	0.98	
37,967 SK Hynix	2,562	1.13	
41,828 SK Telecom	1,427	0.63	
23,892 SKC	1,770	0.78	
Taiwan	20,113	8.90	10.52
284,220 Delta Electronics	2,673	1.18	
103,000 MediaTek	2,444	1.08	
894,178 Taiwan Semiconductor Manufacturing	14,996	6.64	
Thailand	4,006	1.77	1.85
505,100 Bangkok Bank	2,337	1.03	
430,600 Kasikornbank	1,669	0.74	
Bermudas	14,265	6.31	6.30
411,500 CK Infrastructure	2,173	0.96	
5,138,255 COSCO SHIPPING Ports	3,345	1.48	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Bermuda (Fortsetzung)			
14,048,000 Pacific Basin Shipping	5,133	2.27	
10,504,000 Sinopec Kantons	3,614	1.60	
Israel	0	0.00	0.44
Gesamter Anlagebestand	221,293	97.97	102.10
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	4,591	2.03	(2.10)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	225,884	100.00	100.00

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

^a AIM-Notierung.

^b Ausgesetzt.

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. USD
BHP	2,519
Samsung Life Insurance	2,422
Jiangsu Zhongtian Technology	2,351
Hyundai Motor Preference Shares	2,229
Bank Rakyat Indonesia	2,091
BOC Hong Kong	1,964
Han's Laser Technology Industry	1,921
Samsung Electro-Mechanics	1,885
Tencent	1,750
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1,641
Sonstige Zukäufe	30,527
Zukäufe insgesamt	51,300

Größte Verkäufe	Tsd. USD
Hana Financial	2,555
Axis Bank	1,509
Yum China	1,456
Kerry Properties	1,302
Yuanta Financial	1,283
SK Square	1,234
Mineral Resources	1,210
Hon Hai Precision Industry	1,202
SK Hynix	1,169
BankMandiri	1,127
Sonstige Verkäufe	24,117
Verkäufe insgesamt	38,164

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+1.4	+9.3	+4.3	+5.3
Thesaurierende Klasse „A“	+1.4	+9.3	+4.3	+5.3
Ausschüttende Klasse „I“	+1.6	+9.8	+4.9	+6.0
Thesaurierende Klasse „I“	+1.6	+9.7	+4.9	+6.0
Ausschüttende Klasse „R“	+1.5	+9.5	+4.6	+5.7
Thesaurierende Klasse „R“	+1.5	+9.5	+4.6	+5.7
Benchmark	-4.5	+4.7	+3.0	+6.0

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	1,512.62	1,558.37	1,272.93
Rendite vor Betriebsgebühren	23.00	39.52	346.24
Betriebsgebühren	(10.18)	(20.73)	(21.15)
Rendite nach Betriebsgebühren	12.82	18.79	325.09
Ausschüttungen	entf.	(64.54)	(39.65)
Abschluss-NIW	1,525.44	1,512.62	1,558.37
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.91	1.49	1.96
Verwässerungsanpassungen	(0.23)	(0.13)	(0.34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.68	1.36	1.62
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.09	0.11
Betriebsgebühren	1.36	1.35	1.39
Rendite nach Gebühren	+0.85	+1.21	+25.54
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	122,699	116,985	138,377
Anzahl der Anteile	6,650,241	6,658,008	6,448,963
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,627.02	1,592.73	1,616.52
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,291.90	1,377.45	1,257.08

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	2,833.79	2,800.44	2,230.99
Rendite vor Betriebsgebühren	44.62	70.57	606.50
Betriebsgebühren	(19.07)	(37.22)	(37.05)
Rendite nach Betriebsgebühren	25.55	33.35	569.45
Ausschüttungen	entf.	(74.32)	(32.81)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	74.32	32.81
Abschluss-NIW	2,859.34	2,833.79	2,800.44
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.71	2.68	3.43
Verwässerungsanpassungen	(0.44)	(0.23)	(0.60)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.27	2.45	2.83
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.09	0.11
Betriebsgebühren	1.36	1.35	1.39
Rendite nach Gebühren	+0.90	+1.19	+25.52
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	17,454	17,433	19,060
Anzahl der Anteile	504,694	529,601	494,299
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,049.72	2,861.79	2,832.85
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,421.52	2,474.97	2,202.95

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	1,770.24	1,816.37	1,476.96
Rendite vor Betriebsgebühren	27.02	46.33	402.36
Betriebsgebühren	(8.46)	(17.05)	(16.82)
Rendite nach Betriebsgebühren	18.56	29.28	385.54
Ausschüttungen	entf.	(75.41)	(46.13)
Abschluss-NIW	1,788.80	1,770.24	1,816.37
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.07	1.74	2.29
Verwässerungsanpassungen	(0.27)	(0.15)	(0.40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.80	1.59	1.89
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.09	0.11
Betriebsgebühren	0.96	0.95	0.95
Rendite nach Gebühren	+1.05	+1.61	+26.10
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	20,415	19,006	23,443
Anzahl der Anteile	943,587	924,254	937,354
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,907.38	1,858.45	1,880.04
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,512.90	1,608.95	1,458.70

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.21 GBP p	Jahr zum 31.08.20 GBP p	Jahr zum 31.08.19 GBP p
NIW zu Beginn	2,230.97	2,196.01	1,741.45
Rendite vor Betriebsgebühren	35.19	55.54	474.39
Betriebsgebühren	(10.73)	(20.58)	(19.83)
Rendite nach Betriebsgebühren	24.46	34.96	454.56
Ausschüttungen	entf.	(68.12)	(34.81)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	68.12	34.81
Abschluss-NIW	2,255.43	2,230.97	2,196.01
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.36	2.11	2.69
Verwässerungsanpassungen	(0.35)	(0.18)	(0.47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.01	1.93	2.22
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.09	0.11
Betriebsgebühren	0.96	0.95	0.95
Rendite nach Gebühren	+1.10	+1.59	+26.10
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	54,564	32,575	37,531
Anzahl der Anteile	2,000,204	1,257,013	1,241,243
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,404.92	2,246.35	2,216.46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,907.50	1,944.76	1,719.73

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	174.16	179.15	146.04
Rendite vor Betriebsgebühren	2.66	4.56	39.76
Betriebsgebühren	(1.05)	(2.12)	(2.10)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.61	2.44	37.66
Ausschüttungen	entf.	(7.43)	(4.55)
Abschluss-NIW	175.77	174.16	179.15
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.11	0.17	0.23
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.01)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.08	0.16	0.19
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.09	0.11
Betriebsgebühren	1.21	1.20	1.20
Rendite nach Gebühren	+0.92	+1.36	+25.79
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	1,107	1,021	1,304
Anzahl der Anteile	520,467	504,666	528,666
Höchster Anteilspreis (GBP p)	187.44	183.18	185.68
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	148.78	158.48	144.23

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	217.62	214.74	170.73
Rendite vor Betriebsgebühren	3.43	5.42	46.46
Betriebsgebühren	(1.31)	(2.54)	(2.45)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.12	2.88	44.01
Ausschüttungen	entf.	(6.06)	(2.90)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	6.06	2.90
Abschluss-NIW	219.74	217.62	214.74
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.13	0.21	0.26
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.02)	(0.05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.10	0.19	0.21
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.09	0.11
Betriebsgebühren	1.21	1.20	1.20
Rendite nach Gebühren	+0.97	+1.34	+25.78
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	9,645	9,388	11,216
Anzahl der Anteile	3,629,125	3,713,967	3,793,375
Höchster Anteilspreis (GBP p)	234.35	219.53	217.05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	186.00	189.93	168.60

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		7,629		(14,281)
Erlöse	2,485		2,850	
Aufwendungen	(1,220)		(1,447)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(1)		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1,264		1,403	
Besteuerung	(200)		(348)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		1,064		1,055
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		8,693		(13,226)
Ertragsausgleich		122		(17)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		8,815		(13,243)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2021		2020	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		196,408		241,065
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	23,700		2,656	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(3,099)		(5,253)	
		20,601		(2,597)
Verwässerungsanpassungen		58		12
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		8,815		(13,243)
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		2		1
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		225,884		225,238

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2023 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. USD	31. August 2022 Tsd. USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	221,293	200,525
Umlaufvermögen		
Forderungen	9,947	240
Barbestand und Bankguthaben	1,189	582
Geldnahe Mittel	2,989	3,638
Aktiva insgesamt	235,418	204,985
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	0	(5,844)
Fällige Ausschüttung	(9,534)	(2,141)
Sonstige Verbindlichkeiten	0	(592)
Passiva insgesamt	(9,534)	(8,577)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	225,884	196,408

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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

Für die Zwecke dieses Halbjahresabschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

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 einer geschichteten Stichprobenmethode 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 Wertentwicklung 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.

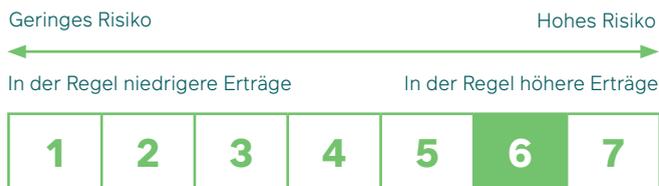
Bei nicht abgesicherten und abgesicherten Anteilklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

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 2022 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2023 erzielte die Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ des Fonds eine Rendite von +15.1 %. Der FTSE World Europe ex UK Index verzeichnete hingegen eine Rendite von +14.6 % 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 Gesamtwertentwicklung weitgehend durch die Marktentwicklung im Berichtszeitraum erklären.

Der sechsmonatige Berichtszeitraum begann für die Aktienmärkte Europas enttäuschend, da die hartnäckig hohe Inflation und Bedenken über die Konjunktur die Anlegerstimmung belasteten. Die meisten globalen Aktienmärkte erlebten anschließend eine starke Rally, dies aufgrund von Spekulationen der Anleger, dass die Zentralbanken ihre Zinserhöhungen, die darauf abzielen, die Inflation zu senken, allmählich moderater gestalten könnten. Anzeichen, wonach die Inflation möglicherweise ihren Höhepunkt erreicht

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

hat, waren der Anlegerstimmung ebenfalls zuträglich. Infolgedessen erzielten europäische Aktien während des sechsmonatigen Berichtszeitraums robuste Zugewinne.

Die Europäische Zentralbank (EZB) stand vor der Herausforderung, die hartnäckig hohe Inflation anzugehen ohne dabei das Wirtschaftswachstum durch extrem hohe Zinssätze abzuwürgen. Die Inflation in der Eurozone lag im Januar 2023 schließlich bei 8.6 %, nach 9.2 % im Vormonat und verglichen mit 10.6 % im Oktober 2022. Allerdings bleibt die Teuerungsrate deutlich über dem Ziel der EZB von 2.0 %.

Im Juli 2022 hob die Zentralbank die Zinsen erstmals seit mehr als einem Jahrzehnt an und brachte sie auf einen Stand von 0.0 %. Im September drehte sie erneut an der Zinsschraube, woraufhin der Leitzins um 0.75 Prozentpunkte stieg, was dann auch im November der Fall war. Im Dezember und Februar 2023 folgten kleinere Zinserhöhungen, die die Zinsen auf insgesamt 2.5 % ansteigen ließen, wobei in den kommenden Monaten mit weiteren Zinsschritten nach oben gerechnet wird.

Die Wirtschaft der Eurozone wuchs im vierten Quartal nur noch um 0.1 % gegenüber dem Vorquartal, wobei die Aktivität durch höhere Preise und steigende Zinsen gedämpft wurde. Angesichts seiner geografischen Nähe war die Region besonders anfällig im Zuge des Angriffs von Russland auf die Ukraine, der zu höheren Lebensmittel- und Energiepreisen führte, wobei Letztere bereits aufgrund des Energiebedarfs nach Aufhebung der Lockdowns unter Druck geraten waren. Diese Faktoren setzten die Einkommen der Privathaushalte und die Unternehmen unter Druck.

In einem robusten Markt zählten Finanzwerte, Industriewerte und Verbraucherdienstleistungen im Berichtszeitraum zu den stärksten Performern, während sich bestimmte defensive Aktien für Anleger als weniger attraktiv erwiesen. So blieben beispielsweise die Bereiche Konsumgüter, Gesundheitswesen und Versorger hinter dem breiteren Markt zurück.

Anlagetätigkeit

Der FTSE World Europe ex UK Index erfuhr im September 2022 einige erhebliche Änderungen. Die größte Neuzugang war die Bank of Ireland. Wir eröffneten zu diesem Zeitpunkt eine Position im Fonds und stockten sie anschließend weiter auf.

Ferner eröffneten wir Positionen in OCI, einem niederländischen Hersteller und Vertreiber von Düngemitteln und Industriechemikalien auf Erdgasbasis, und in dem polnischen Lebensmittelmarktbetreiber Dino Polska. Später verringerten wir beide Positionen wieder.

Außerdem stiegen wir in dem belgischen Automobildistributionsunternehmen D'Ieteren und in den norwegischen Fischfarmunternehmen Salmar ein.

Weitere bedeutende Transaktionen waren ASML, ein niederländischer Anbieter von Fotolithografie-Systemen für die Halbleiterindustrie, und das internationale Heiztechnologieunternehmen NIBE Industrier, wo wir bestehende Positionen aufstockten, um der gestiegenen Gewichtung im Index Rechnung zu tragen.

Bei den Verkäufen trennten wir uns von der Holdinggesellschaft Volkswagen Porsche Automobil sowie von Thule, einem Anbieter von Produkten für ein aktives Leben, die beide aus dem Index fielen.

Außerdem reduzierten wir unsere Positionen im Lebensmittel- und Getränkeunternehmen Nestlé und im Elektroausrüstungsunternehmen ABB, um ihre verringerten Gewichtungen im Index widerzuspiegeln. Anschließend stützten wir die Position in Nestlé weiter, um Barmittel aufzubringen.

Nach dem Abschluss des freiwilligen Übernahmeangebots der Schema Alfa Spa für alle Stammaktien des italienischen Infrastrukturunternehmens Atlantia wurde letzteres Unternehmen aus dem Index gestrichen. Die Position des Fonds wurde gegen Barmittel angedient.

Ebenso wurde Siemens Gamesa Renewable Energy aufgrund eines Übernahmeangebots von Siemens Energy Global aus dem Index gestrichen. Der Fonds erhielt Barmittel aus dem Kaufangebot.

Andere Unternehmensaktivitäten betrafen ein vereinfachtes Übernahmeangebot für Electricité de France (EDF) durch den französischen Staat. Wir dienten unsere Beteiligung an EDF-Stammaktien an und das Unternehmen wurde anschließend aus dem Index gestrichen.

In Verbindung mit einem Übernahmeangebot seitens Philip Morris Holland für das auf Tabak- und nikotinfreie Produkte spezialisierte Unternehmen Swedish Match, verkauften wir unsere Position in letzterem Unternehmen, das seither den Index verlassen hat.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Im Dezember 2022 gab es eine große Anzahl von Transaktionen im Zusammenhang mit geänderten Gewichtung verschiedener Indexbestandteile. Unter anderem reduzierten wir unsere Position in Givaudan, einem Schweizer Hersteller von Geschmacks- und Duftstoffen.

Ausblick

Nach einem eher milden Winter in der Eurozone sind die europäischen Gaspreise gegenüber den Höchstständen des Sommers 2022 gefallen. Im Vorfeld des Winters 2023 dürfte die Region jedoch anfällig bleiben. Längerfristig will die Europäische Union ihren Übergang zu erneuerbaren Energien verstärken und ihre Abhängigkeit von russischem Gas verringern.

Kurz nach Ende des Berichtszeitraums erhöhte die EZB die Zinsen um 0.50 Prozentpunkte. Die jüngsten Anzeichen deuten auf eine unvermindert hartnäckig hohe Inflation hin, was die Anleger davon ausgehen lässt, dass die Notwendigkeit höherer Zinssätze längere Zeit gegeben sein könnte, als ursprünglich erwartet. Höhere Zinsen dürften die europäischen Unternehmen unter Druck halten und die Wirtschaftsaktivität bremsen.

In diesem unsicheren Umfeld dürften die europäischen Aktienmärkte weiterhin von Volatilität geprägt sein.

Nigel Booth

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien	105,780	98.15	99.20
Vereinigtes Königreich	41	0.04	0.00
5,000 Allfunds	41	0.04	
Österreich	492	0.46	0.42
950 Andritz	55	0.05	
4,185 Erste Group Bank	154	0.14	
2,214 OMV	102	0.10	
1,956 Raiffeisen Bank International	31	0.03	
1,652 Telekom Austria	12	0.01	
800 Verbund	64	0.06	
2,113 Voestalpine	74	0.07	
Belgien	2,177	2.02	2.00
411 Ackermans & van Haaren	66	0.06	
2,708 Ageas	115	0.11	
12,277 Anheuser-Busch InBev	703	0.65	
804 Argenx	277	0.26	
500 Colruyt	13	0.01	
250 D'ieren	46	0.04	
576 Elia	72	0.07	
1,407 Groupe Bruxelles Lambert	112	0.11	
3,983 KBC	284	0.26	
2,246 Proximus	20	0.02	
230 Sofina	54	0.05	
1,008 Solvay	110	0.10	
1,751 UCB	144	0.13	
3,078 Umicore	97	0.09	
2,230 Warehouses De Pauw REIT	64	0.06	
Tschechien	169	0.16	0.13
2,345 CEZ	102	0.10	
1,318 Komerční banka	42	0.04	
7,000 Moneta Money Bank	25	0.02	
Dänemark	5,935	5.51	5.56
117 A.P. Møller – Mærsk	261	0.24	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Dänemark (Fortsetzung)			
1,274 Carlsberg	170	0.16	
1,642 Chr. Hansen	108	0.10	
1,892 Coloplast	207	0.19	
9,139 Danske Bank	200	0.19	
1,500 Demant	43	0.04	
2,780 DSV	477	0.44	
912 Genmab	325	0.30	
1,900 GN Store Nord	39	0.04	
22,482 Novo Nordisk	3,022	2.80	
3,120 Novozymes	142	0.13	
2,649 Ørsted	220	0.21	
1,374 Pandora	121	0.11	
675 Royal Unibrew	45	0.04	
650 SimCorp	44	0.04	
5,054 Tryg	107	0.10	
14,990 Vestas Wind Systems	404	0.38	
Finnland	2,918	2.71	2.95
2,250 Elisa	122	0.11	
6,514 Fortum	94	0.09	
1,713 Huhtamaki	57	0.05	
4,156 Kesko	85	0.08	
3,300 Kojamo	41	0.04	
5,104 Kone	249	0.23	
7,727 Metso Outotec	78	0.07	
5,850 Nestlé	263	0.24	
81,609 Nokia	358	0.33	
52,751 Nordea Bank	636	0.59	
1,554 Orion	70	0.07	
7,378 Sampo	342	0.32	
8,332 Stora Enso	109	0.10	
7,746 UPM-Kymmene	264	0.25	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Finnland (Fortsetzung)			
2,400 Valmet	75	0.07	
8,213 Wartsila	75	0.07	
Frankreich	24,392	22.63	21.86
3,142 Accor	100	0.09	
443 Aéroports de Paris	61	0.06	
276 Air Liquide	42	0.04	
7,079 Air Liquide (prime de fidélité 2012)	1,065	0.99	
8,033 Airbus	1,000	0.93	
3,738 Alstom	104	0.10	
800 Amundi	50	0.05	
1,006 Arkema	97	0.09	
26,901 AXA	805	0.75	
686 BioMérieux	64	0.06	
15,304 BNP Paribas	1,016	0.94	
14,798 Bollore	78	0.07	
3,057 Bouygues	98	0.09	
3,850 Bureau Veritas	104	0.10	
2,336 Capgemini	416	0.39	
9,175 Carrefour	169	0.16	
502 Covivio REIT	30	0.03	
17,845 Crédit Agricole	207	0.19	
8,828 Danone	471	0.44	
340 Dassault Aviation	56	0.05	
9,240 Dassault Systemes	337	0.31	
3,812 Edenred	205	0.19	
3,522 EDF (prime de fidélité 2017)	42	0.04	
1,065 Eiffage	111	0.10	
149 Engie	2	0.00	
22,798 Engie (prime de fidélité regd)	319	0.30	
4,286 EssilorLuxottica	708	0.66	
627 Eurazeo	40	0.04	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Frankreich (Fortsetzung)				
1,138	Euronext	79	0.07	
2,440	Faurecia	51	0.05	
760	Gecina REIT	83	0.08	
6,041	Getlink	98	0.09	
445	Hermès International	768	0.71	
587	Ipsen	63	0.06	
1,052	Kering	586	0.54	
3,192	Klepierre REIT	76	0.07	
96	L'Oréal	36	0.03	
1,000	La Française des Jeux	37	0.03	
3,730	Legrand	327	0.30	
3,416	L'Oréal (prime de fidélité 2012)	1,290	1.20	
3,571	LVMH	2,834	2.63	
9,944	Michelin	300	0.28	
27,516	Orange	299	0.28	
2,985	Pernod Ricard	593	0.55	
3,325	Publicis	252	0.23	
392	Rémy Cointreau	65	0.06	
2,877	Renault	122	0.11	
5,263	Rexel	125	0.12	
4,935	Safran	663	0.61	
7,002	Saint-Gobain	392	0.36	
15,667	Sanofi	1,408	1.31	
340	Sartorius Stedim Biotech	107	0.10	
7,516	Schneider Electric	1,145	1.06	
1,961	SCOR	46	0.04	
353	SEB	38	0.03	
10,589	Société Générale	291	0.27	
1,500	Sodexo (prime de fidélité regd)	133	0.12	
300	SOITEC	43	0.04	
9,108	STMicroelectronics	416	0.39	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Frankreich (Fortsetzung)			
779 Teleperformance	193	0.18	
1,557 Thales	206	0.19	
33,593 TotalEnergies	1,979	1.84	
1,264 Ubisoft Entertainment	27	0.02	
3,748 Valeo	75	0.07	
9,278 Veolia Environnement	266	0.25	
7,114 Vinci	769	0.71	
11,402 Vivendi	111	0.10	
621 Wendel	65	0.06	
3,469 Worldline	138	0.13	
Deutschland	17,659	16.38	15.84
2,536 adidas	357	0.33	
5,887 Allianz	1,309	1.22	
20,806 Aroundtown	51	0.05	
12,850 BASF	619	0.57	
13,915 Bayer	782	0.73	
5,061 Bayerische Motoren Werke	498	0.46	
459 Bayerische Motoren Werke Preference Shares	41	0.04	
1,500 Bechtle	60	0.06	
1,509 Beiersdorf	171	0.16	
2,285 Brenntag	165	0.15	
500 Carl Zeiss Meditec	64	0.06	
17,101 Commerzbank	196	0.18	
1,614 Continental	111	0.10	
2,443 Covestro	100	0.09	
800 CTS Eventim	50	0.05	
5,761 Daimler Truck	173	0.16	
2,600 Delivery Hero	99	0.09	
28,489 Deutsche Bank	334	0.31	
2,616 Deutsche Börse	432	0.40	
8,356 Deutsche Lufthansa	82	0.08	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Deutschland (Fortsetzung)			
13,949 Deutsche Post	560	0.52	
47,982 Deutsche Telekom	1,030	0.96	
32,307 E.ON	337	0.31	
2,417 Evonik Industries	48	0.04	
2,300 Evotec	40	0.04	
665 Fraport	34	0.03	
5,791 Fresenius	152	0.14	
3,077 Fresenius Medical Care	116	0.11	
374 FUCHS PETROLUB	12	0.01	
1,397 FUCHS PETROLUB Preference Shares	53	0.05	
2,659 GEA	109	0.10	
937 Hannover Rueck	173	0.16	
2,160 HeidelbergCement	141	0.13	
2,255 HelloFresh	48	0.04	
4,130 Henkel Preference Shares	284	0.26	
228 HOCHTIEF	15	0.01	
18,593 Infineon Technologies	625	0.58	
1,101 KION	40	0.04	
1,000 Knorr-Bremse	65	0.06	
1,244 LANXESS	55	0.05	
1,019 LEG Immobilien	71	0.07	
11,873 Mercedes-Benz	870	0.81	
1,856 Merck	336	0.31	
4,029 METRO	34	0.03	
801 MTU Aero Engines	186	0.17	
2,050 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	670	0.62	
900 Nemetschek	48	0.04	
1,400 Puma	85	0.08	
3,315 QIAGEN	144	0.13	
70 Rational	44	0.04	
615 Rheinmetall	150	0.14	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Deutschland (Fortsetzung)			
570 RTL	26	0.02	
8,772 RWE	352	0.33	
15,865 SAP	1,705	1.58	
365 Sartorius Preference Shares	150	0.14	
1,286 Scout24	67	0.06	
10,797 Siemens	1,563	1.45	
6,903 Siemens Energy	131	0.12	
4,000 Siemens Healthineers	200	0.19	
300 Sixt	36	0.03	
1,842 Symrise	178	0.17	
11,445 Telefónica Deutschland	33	0.03	
7,236 thyssenkrupp	51	0.05	
1,672 Uniper	5	0.01	
2,146 United Internet	44	0.04	
1,120 Volkswagen	184	0.17	
2,003 Volkswagen Preference Shares	259	0.24	
10,745 Vonovia	257	0.24	
220 WackerChemie	33	0.03	
3,067 Zalando	116	0.11	
Griechenland	364	0.34	0.27
26,395 Alpha Services and Holdings	39	0.04	
3,141 FF ^a	0	0.00	
4,617 Hellenic Telecommunications Organization	68	0.06	
2,568 Helleniq Energy	21	0.02	
1,807 JUMBO	34	0.03	
2,000 Mytilineos	50	0.05	
12,171 National Bank of Greece	63	0.06	
4,076 OPAP	60	0.05	
3,500 Public Power	29	0.03	
Ungarn	177	0.16	0.16
5,015 MOL Hungarian Oil & Gas	36	0.03	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Ungarn (Fortsetzung)			
3,463 OTP Bank	99	0.09	
2,103 Richter Gedeon	42	0.04	
Irland	576	0.53	0.43
12,064 AIB	49	0.04	
15,400 Bank of Ireland	163	0.15	
3,306 Glanbia	39	0.04	
16,490 Irish Bank Resolution ^a	0	0.00	
2,117 Kerry	191	0.18	
2,161 Kingspan	134	0.12	
Italien	5,114	4.74	4.43
25,000 A2A	35	0.03	
1,500 Amplifon	41	0.04	
19,530 Assicurazioni Generali	363	0.34	
5,215 Banca Mediolanum	48	0.04	
1,563 Buzzi Unicem	34	0.03	
13,834 CNH Industrial	214	0.20	
1,000 De' Longhi	23	0.02	
400 DiaSorin	45	0.04	
112,838 Enel	601	0.56	
33,310 Eni	447	0.42	
1,658 EXOR	128	0.12	
1,717 Ferrari	420	0.39	
9,987 FinecoBank	163	0.15	
12,000 Hera	31	0.03	
5,000 Infrastrutture Wireless Italiane	52	0.05	
1,200 Interpump	63	0.06	
233,912 Intesa Sanpaolo	604	0.56	
6,526 Italgas	35	0.03	
5,096 Leonardo	54	0.05	
10,309 Mediobanca	104	0.10	
2,934 Moncler	171	0.16	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Italien (Fortsetzung)			
8,300 Nexi	64	0.06	
7,706 Pirelli	37	0.03	
5,000 Poste Italiane	51	0.05	
3,982 Prysmian	145	0.13	
1,519 Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	61	0.06	
300 Reply	34	0.03	
32,632 Snam	154	0.14	
145,178 Telecom Italia	46	0.04	
119,508 Telecom Italia Savings Shares	37	0.03	
6,165 Tenaris	99	0.09	
22,884 Terna	165	0.15	
27,954 UniCredit	545	0.51	
Luxemburg	114	0.11	0.12
1,700 Eurofins Scientific	114	0.11	
Niederlande	10,083	9.36	9.21
1,450 Aalberts	66	0.06	
5,749 ABN AMRO Bank	97	0.09	
420 Adyen	564	0.52	
28,038 Aegon	139	0.13	
2,488 Akzo Nobel	173	0.16	
7,491 ArcelorMittal	212	0.20	
634 ASM International	208	0.19	
5,803 ASML	3,449	3.20	
1,816 ASR Nederland	78	0.07	
1,000 BE Semiconductor Industries	74	0.07	
7,000 Davide Campari-Milano	75	0.07	
2,422 DSM	285	0.27	
1,281 Heineken	104	0.10	
3,550 Heineken (Kotierung in Amsterdam)	341	0.32	
860 IMCD	130	0.12	
52,952 ING	709	0.66	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Niederlande (Fortsetzung)			
1,000 JDE Peet's	28	0.03	
2,450 Just Eat Takeaway.com	51	0.05	
14,256 Koninklijke Ahold Delhaize	432	0.40	
50,352 KPN	164	0.15	
4,534 NN	175	0.16	
1,000 OCI	31	0.03	
13,256 Philips	207	0.19	
12,051 Prosus	821	0.76	
1,718 Randstad	100	0.09	
2,000 Signify	66	0.06	
29,417 Stellantis	490	0.46	
2,010 Unibail-Rodamco-Westfield REIT	120	0.11	
11,518 Universal Music	258	0.24	
1,161 Vopak	35	0.03	
3,638 Wolters Kluwer	401	0.37	
Norwegen	1,636	1.52	1.94
6,076 Adevinta	42	0.04	
3,829 Aker	98	0.09	
14,396 DNB Bank	272	0.25	
13,755 Equinor	402	0.37	
2,895 Gjensidige Forsikring	48	0.05	
1,000 Kongsberg	40	0.04	
3,200 Leroy Seafood	15	0.01	
6,327 Mowi	102	0.10	
2,900 Nordic Semiconductor	40	0.04	
19,352 Norsk Hydro	134	0.12	
11,741 Orkla	75	0.07	
1,500 Salmar	58	0.05	
1,051 Schibsted „A“-Aktien	20	0.02	
2,013 Schibsted „B“-Aktien	36	0.03	
9,431 Telenor	101	0.09	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Norwegen (Fortsetzung)			
3,200 TOMRA Systems	49	0.05	
2,321 Yara International	104	0.10	
Polen	520	0.48	0.42
5,200 Allegro	32	0.03	
2,120 Bank Polska Kasa Opieki	41	0.04	
500 Dino Polska	39	0.03	
3,000 InPost	24	0.02	
2,335 KGHM Polska Miedz	63	0.06	
22 LPP	44	0.04	
7,895 PKN Orlen	105	0.10	
12,046 PKO Bank Polski	79	0.07	
8,031 PZU	62	0.06	
480 Santander Bank Polska	31	0.03	
Portugal	354	0.33	0.37
40,008 EDP - Energias de Portugal	191	0.18	
7,816 Galp Energia	91	0.08	
3,706 Jerónimo Martins	72	0.07	
Spanien	5,629	5.22	5.03
455 Acciona	82	0.08	
3,669 ACS Actividades de Construcción y Servicios	103	0.10	
982 Aena	143	0.13	
6,429 Amadeus IT	373	0.35	
87,783 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	647	0.60	
236,821 Banco Santander	879	0.82	
10,644 Bankinter	71	0.07	
62,061 CaixaBank	254	0.24	
8,776 Cellnex Telecom	314	0.29	
3,000 EDP Renovaveis	59	0.05	
3,071 Enagas	53	0.05	
4,860 Endesa	91	0.08	
7,115 Ferrovial	186	0.17	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Spanien (Fortsetzung)			
6,553 Grifols	80	0.07	
89,428 Iberdrola	974	0.90	
15,278 Inditex	446	0.41	
4,000 Inmobiliaria Colonial Socimi REIT	27	0.03	
17,345 Mapfre	35	0.03	
6,730 Merlin Properties REIT	61	0.06	
2,556 Naturgy Energy	67	0.06	
7,697 Red Electrica	122	0.11	
18,195 Repsol	273	0.25	
74,230 Telefónica	289	0.27	
Schweden	6,644	6.16	6.60
4,229 Alfa Laval	131	0.12	
3,156 Alleima	16	0.01	
12,963 Assa Abloy	298	0.28	
54,808 Atlas Copco	613	0.57	
1,200 Axfood	27	0.03	
3,400 Beijer Ref	50	0.05	
3,400 Beijer Ref	5	0.00	
3,522 Boliden	135	0.13	
3,900 Castellum	47	0.04	
3,232 Electrolux	37	0.03	
14,068 Epiroc	251	0.23	
4,800 EQT	103	0.10	
44,116 Ericsson	230	0.21	
8,821 Essity	226	0.21	
2,280 Evolution	261	0.24	
8,460 Fastighets Balder	39	0.04	
3,000 Getinge	61	0.06	
12,773 Hennes & Mauritz	152	0.14	
25,851 Hexagon	271	0.25	
1,300 Holmen	49	0.05	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien			
Schweden (Fortsetzung)			
6,957 Husqvarna	58	0.05	
4,442 Industrivarden	116	0.11	
4,000 Indutrade	81	0.08	
1,571 Investment AB Latour	32	0.03	
34,032 Investor	624	0.58	
3,580 Kinnevik	50	0.05	
1,098 L E Lundbergföretagen	48	0.04	
3,000 Lifco	58	0.05	
20,900 Nibe Industrier	209	0.19	
1,000 Saab	55	0.05	
2,000 Sagax	46	0.04	
15,783 Sandvik	305	0.28	
7,420 Securitas	60	0.06	
21,045 Skandinaviska Enskilda Banken	252	0.23	
5,626 Skanska	97	0.09	
5,877 SKF	106	0.10	
8,611 Svenska Cellulosa	113	0.10	
21,799 Svenska Handelsbanken	220	0.20	
3,046 Sweco	34	0.03	
14,053 Swedbank	276	0.26	
2,900 Swedish Orphan Biovitrum	63	0.06	
7,139 Tele2	62	0.06	
38,719 Telia	94	0.09	
3,888 Trelleborg	95	0.09	
24,495 Volvo	461	0.43	
6,000 Volvo Car	27	0.02	
Schweiz	19,915	18.48	21.03
21,716 ABB	683	0.63	
1,085 Accelleron Industries	25	0.02	
2,189 Adecco	75	0.07	
6,415 Alcon	438	0.41	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Schweiz (Fortsetzung)			
676 Baloise	105	0.10	
330 Banque Cantonale Vaudoise	28	0.03	
51 Barry Callebaut	98	0.09	
150 Belimo	73	0.07	
250 BKW	34	0.03	
2,660 Clariant	42	0.04	
45,137 Credit Suisse	127	0.12	
500 DKSH	39	0.04	
101 EMS-Chemie	73	0.07	
7,350 Financière Richemont	1,053	0.98	
15,422 Financière Richemont Warrants 22/11/2023	17	0.02	
286 Flughafen Zürich	49	0.04	
515 Geberit	265	0.25	
1,200 Georg Fischer	77	0.07	
118 Givaudan	340	0.31	
480 Helvetia	58	0.05	
7,393 Holcim	432	0.40	
3,014 Julius Baer	191	0.18	
701 Kuehne + Nagel International	170	0.16	
3 Lindt & Sprüngli	314	0.29	
2,128 Logitech International	110	0.10	
1,091 Lonza	623	0.58	
38,738 Nestlé	4,195	3.89	
29,384 Novartis	2,365	2.19	
317 Partners	288	0.27	
738 PSP Swiss Property	78	0.07	
10,401 Roche	2,865	2.66	
873 Schindler	175	0.16	
88 SGS	192	0.18	
4,500 SIG	100	0.09	
2,098 Sika	558	0.52	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Schweiz (Fortsetzung)			
774 Sonova	180	0.17	
1,570 Straumann	199	0.18	
488 Swatch	159	0.15	
413 Swiss Life	236	0.22	
1,112 Swiss Prime Site	89	0.08	
4,159 Swiss Re	412	0.38	
359 Swisscom	211	0.20	
200 Tecan	78	0.07	
830 Temenos	58	0.05	
42,769 UBS	882	0.82	
380 VAT	108	0.10	
2,100 Zurich Insurance	948	0.88	
Türkei	871	0.81	0.43
66,709 Akbank	58	0.05	
12,000 Aksa Enerji Uretim	22	0.02	
7,086 Anadolu Efes BiracilikVe Malt Sanayii	19	0.02	
10,000 Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret	28	0.03	
8,110 BİM Birleşik Mağazalar	55	0.05	
13,556 Enka Insaat ve Sanayi	22	0.02	
25,696 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları	57	0.05	
2,369 Ford Otomotiv Sanayi	66	0.06	
5,000 Gubre Fabrikaları	60	0.06	
24,329 Hacı Ömer Sabancı	52	0.05	
32,127 Hektas Ticaret	57	0.05	
11,764 Koç	46	0.04	
15,000 Tekfen	27	0.02	
1,105 Tofaş Türk Otomobil Fabrikası	9	0.01	
2,754 Tüpraş	83	0.08	
6,099 Türk Hava Yolları	44	0.04	
19,783 Turkcell İletişim Hizmetleri	32	0.03	
109,989 Türkiye İş Bankası	63	0.06	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Türkei (Fortsetzung)			
26,528 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları	62	0.06	
18,551 Türkiye Vakıflar Bankası	9	0.01	
Derivative Aktienprodukte	110	0.10	0.00
Aktien-Futures	110	0.10	0.00
35 Euro Stoxx 50 März 2023	110	0.10	
Gesamter Anlagebestand	105,890	98.25	99.20
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	1,884	1.75	0.80
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	107,774	100.00	100.00

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

^a Notierung aufgehoben.

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. EUR
ASML	183
Bank of Ireland	122
Hektas Ticaret	54
Salmar	49
Nibe Industrier	48
D'ieteren	44
OCI	37
Dino Polska	37
Axfood	37
Gubre Fabrikalari	34
Sonstige Zukäufe	991
Zukäufe insgesamt	1,636

Größte Verkäufe	Tsd. EUR
Swedish Match	237
Atlantia	164
Porsche Automobil Preference Shares	153
Nestlé	98
EDF	80
UBS	56
ABB	54
Siemens Gamesa Renewable Energy	53
Givaudan	41
A.P. Møller – Mærsk	39
Sonstige Verkäufe	744
Verkäufe insgesamt	1,719

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Indexnachbildung

Der Tracking-Unterschied zwischen der Anlagerendite des Fonds und der Rendite des FTSE World Europe ex UK Index betrug für den am 28. Februar 2023 endenden 12-Monatszeitraum +0.35 % (28. Februar 2022: -0.32 %) Die Anlagerenditen werden brutto unter Verwendung der Tagesendpreise berechnet, um mit dem Index vergleichbar zu sein.

Der historische Tracking Error der Anlagerendite des Fonds gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index für den Zeitraum bis zum 28. Februar 2023 betrug 0.28 % (28. Februar 2022: 0.22 %), was innerhalb des prognostizierten Tracking Error-Bereichs von 0.00 % bis 0.50 % liegt. 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 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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+15.1	+10.5	+6.4	+8.1
Thesaurierende Klasse „A“	+15.1	+10.5	+6.4	+8.1
Thesaurierende Klasse „I“	+15.4	+10.9	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+15.2	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „R“	+15.2	entf.	entf.	entf.
Benchmark	+14.6	+11.1	+7.2	+8.8

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2000 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	87.32	102.86	83.14
Rendite vor Betriebsgebühren	13.43	(12.26)	22.11
Betriebsgebühren	(0.23)	(0.49)	(0.47)
Rendite nach Betriebsgebühren	13.20	(12.75)	21.64
Ausschüttungen	entf.	(2.79)	(1.92)
Abschluss-NIW	100.52	87.32	102.86
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00	0.00
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.50	0.50	0.50
Rendite nach Gebühren	+15.12	-12.40	+26.03
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	38,436	33,846	44,190
Anzahl der Anteile	33,537,516	33,300,847	36,926,600
Höchster Anteilspreis (GBP p)	103.21	106.25	105.05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	82.18	84.58	78.85

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2000 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	142.99	163.36	129.63
Rendite vor Betriebsgebühren	22.09	(19.60)	34.46
Betriebsgebühren	(0.38)	(0.77)	(0.73)
Rendite nach Betriebsgebühren	21.71	(20.37)	33.73
Ausschüttungen	entf.	(3.66)	(2.27)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3.66	2.27
Abschluss-NIW	164.70	142.99	163.36
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00	0.00
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.50	0.50	0.50
Rendite nach Gebühren	15.18	-12.47	+26.02
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	41,768	37,858	57,637
Anzahl der Anteile	22,241,612	22,745,909	30,325,871
Höchster Anteilspreis (GBP p)	169.23	168.72	163.78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	134.75	134.31	122.44

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	111.81	127.09	101.37
Rendite vor Betriebsgebühren	17.32	(15.07)	26.01
Betriebsgebühren	(0.06)	(0.21)	(0.29)
Rendite nach Betriebsgebühren	17.26	(15.28)	25.72
Ausschüttungen	entf.	(3.24)	(2.05)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3.24	2.05
Abschluss-NIW	129.07	111.81	127.09
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00	0.00
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.10	0.18	0.25
Rendite nach Gebühren	+15.44	-12.02	+25.37
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	11,721	9,314	8,365
Anzahl der Anteile	7,964,547	7,156,212	5,656,604
Höchster Anteilspreis (GBP p)	132.33	131.32	127.41
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	105.20	104.62	95.05

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 21. April 2022 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Berichtszeitraum zum 31.08.22 GBP p
NIW zu Beginn	91.80	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	14.10	(6.52)
Betriebsgebühren	(0.17)	(0.12)
Rendite nach Betriebsgebühren	13.93	(6.64)
Ausschüttungen	entf.	(1.56)
Abschluss-NIW	105.73	91.80
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.35	0.35
Rendite nach Gebühren	+15.17	-6.64
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	3,197	2,599
Anzahl der Anteile	2,652,375	2,432,010
Höchster Anteilspreis (GBP p)	108.17	100.00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	86.08	89.60

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 21. April 2022 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Berichtszeitraum zum 31.08.22 GBP p
NIW zu Beginn	93.35	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	14.38	(6.53)
Betriebsgebühren	(0.17)	(0.12)
Rendite nach Betriebsgebühren	14.21	(6.65)
Ausschüttungen	entf.	(1.44)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1.44
Abschluss-NIW	107.56	93.35
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.35	0.35
Rendite nach Gebühren	+15.22	-6.65
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	12,652	11,457
Anzahl der Anteile	10,316,295	10,543,486
Höchster Anteilspreis (GBP p)	110.05	100.00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	87.57	89.59

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		11,945		(8,343)
Erlöse	532		609	
Aufwendungen	(215)		(262)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	317		347	
Besteuerung	(8)		(47)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		309		300
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		12,254		(8,043)
Ertragsausgleich		2		0
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		12,256		(8,043)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		95,074		110,192
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	2,872		3,152	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(2,430)		(3,093)	
		442		59)
Verwässerungsanpassungen		2		3
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		12,256		(8,043)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		107,774		102,211

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. EUR	31. August 2022 Tsd. EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	105,890	94,318
Umlaufvermögen		
Forderungen	578	847
Barbestand und Bankguthaben	188	283
Geldnahe Mittel	1,203	807
Aktiva insgesamt	107,859	96,255
Passiva		
Anlageverbindlichkeiten	0	(1)
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	0	(1,127)
Sonstige Verbindlichkeiten	(85)	(53)
Passiva insgesamt	(85)	(1,181)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	107,774	95,074

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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

Für die Zwecke dieses Halbjahresabschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamtrendite (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 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 erachtet werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG-Kriterien 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 sind in diesem Dokument enthalten.

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 im Dokument mit 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.

Darüber hinaus müssen diese Unternehmen Geschäftsmodelle vorweisen, die wettbewerbsfähig

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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 aufgezinste 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 CO₂-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-Kriterien und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G Global Sustain Paris Aligned Fund – ESG-Kriterien 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.

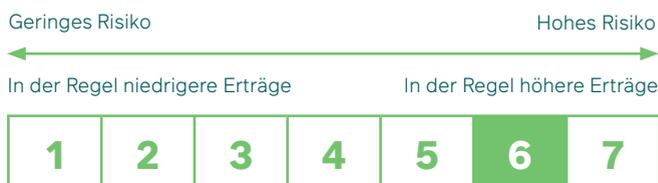
Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung des Fonds erheblich von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

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

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen 1. September 2022 und dem 28. Februar 2023 (der Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilklassen hinweg positive Renditen und übertraf damit seine Benchmark.

Der Fonds hat über fünf Jahre sein Finanzziel, namentlich 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. Der Index lieferte im Berichtszeitraum eine annualisierte Rendite von +6.2 %.

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

Im Hinblick auf das nichtfinanzielle Ziel des Fonds, in Unternehmen zu investieren, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommen beitragen (d. h. Unternehmen, die eine geringe und/oder nachlassende Kohlenstoffintensität aufweisen), zeigten die Daten zum Ende des Berichtszeitraums, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) des Fonds um mehr als 50 % niedriger war als diejenige der Benchmark des Fonds. Wir verwenden die WACI-Metrik, um über die Kohlenstoffemissionen auf Fondsebene Bericht zu erstatten. Es handelt sich hierbei um eine Berechnung der Tonnen CO₂ pro 1 Mio. USD Unternehmensumsatz. Anschließend werden diese anhand der prozentualen Gewichtung der Beteiligung innerhalb des Fonds aggregiert. Die Kennzahl misst die Kohlenstoffintensität von Unternehmen anstelle gesamtlicher Kohlenstoffemissionen, sodass Kunden und Kundinnen die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffeffizienz oder -intensität eines Fonds mit der seines Referenzindex vergleichen können.

Performance-Entwicklung

Der Berichtszeitraum war für die europäischen und globalen Aktienmärkte volatil, da die Sorgen über Inflation, Zinssätze und Wachstum anhielten. Der Krieg in der Ukraine dauerte an und verschärfte die hohen Energie- und Lebensmittelpreise, woraufhin die Zentralbanken die Zinssätze weiter anhoben, um die Inflation in Zaum zu halten. In Europa, Großbritannien und den USA nahm die Besorgnis über eine Rezession

zu, wenngleich diese – auch aufgrund der starken Arbeitsmärkte – scheinbar knapp abgewendet werden konnte.

Allerdings gab es auch einige Lichtpunkte: Im Oktober, November und Januar erlebten die Aktienmärkte allesamt eine Rally infolge der Erwartung, dass die Inflation möglicherweise ihren Höhepunkt erreicht hat, was die Hoffnung schürte, dass sich der Zyklus der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken einem Ende nähern könnte. Die wirtschaftliche Wiedereröffnung Chinas im Zuge der Aufhebung pandemiebedingter Lockdowns trug ebenfalls zur Stimmungsaufhellung bei. Die Zugewinne aus diesen Rallys waren jedoch nur kurzlebig. Am Ende des Berichtszeitraums fielen die Märkte erneut, da die Daten darauf hindeuteten, dass die Inflation langsamer als erhofft zurückging, was eine weitere Straffung der Geldpolitik wahrscheinlich macht.

Vor diesem Hintergrund war der Finanzsektor der Bereich mit der besten Performance, wobei Nicht-Basiskonsumgüter ebenfalls eine bemerkenswerte Outperformance erzielten. Immobilien- und Basiskonsumgütertitel gehörten dagegen zu den schwächeren Performern. Energieaktien entwickelten sich ebenfalls unterdurchschnittlich, da die Öl- und Gaspreise während des Berichtszeitraums angesichts des milden Winters in Europa nachgaben.

Im Fonds selbst war die relative Outperformance auf die Titelauswahl bei Finanzwerten zurückzuführen. Unsere gegenüber dem Index übergewichtete Position in Industriewerten wirkte sich ebenfalls positiv auf die relative Performance aus, ebenso wie das fehlende Engagement des Fonds in Energieunternehmen. Der Bereich des Gesundheitswesens blieb stabil, und die Titelauswahl war der Fondsperformance zuträglich. Im Gegensatz dazu belastete das gegenüber der Benchmark untergewichtete Engagement des Fonds in Nicht-Basiskonsumgüterwerten das Ergebnis.

Zu den größten Einzelbeiträgen zählten mehrere Banken – Allied Irish Bank (AIB), ING mit Sitz in den Niederlanden und die italienische FincoBank – sowie der deutsche Rückversicherer Hannover Rück. Das Pharmaunternehmen Novo Nordisk, die größte Beteiligung im Fonds, weist eine durchweg starke Performance auf und erhöhte im November seine Gewinnprognose, da die Nachfrage nach Adipositas- und Diabetesbehandlungen zunimmt. Der französische Energiemanagementspezialist Schneider Electric und der finnische Bergbaukonzern Metso Outotech leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Am schwächsten entwickelten sich der dänische Allergiespezialist ALK-Abello, dessen Aktien hinter dem Gesundheitswesen zurückblieben, sowie der Schweizer Speditions-Spezialist Kuehne und Nagel. Die deutsche Online-Immobilienplattform Scout24 und der multinationale Mischkonzern Siemens waren ebenfalls von Nachteil.

Engagement-Aktivitäten

Im Rahmen der Engagements des Fonds in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) haben wir im Berichtszeitraum mit einer Reihe von Portfoliounternehmen Kontakt aufgenommen.

Wir trafen uns mit der Bank of Georgia, um über die Messung ihrer gesellschaftlichen Auswirkungen zu sprechen, und forderten das Unternehmen auf, die Anzahl der unterversorgten oder nicht mit Bankdiensten bedienten Personen, die es erreicht, besser offenzulegen.

Ferner haken wir zu einem früheren Treffen mit dem britischen Einzelhändler WHSmith über Elemente der Mitarbeitervergütung, einschließlich eines angemessenen Mindestlohns, nach.

Schließlich sprachen wir mit dem Lebensmittelunternehmen Nestlé über Lieferkettenprobleme und Umweltinitiativen und würdigten seine Bemühungen bei Kunststoffverpackungen und Recycling.

Anlagetätigkeit

Wir eröffneten eine Position in Universal Music. Die größte Stärke des Unternehmens liegt in der Bandbreite seines Musikkatalogs. Dies ist besonders in der Streaming-Welt wichtig, in der Inhaltseigentümer wie UMG auf der Grundlage ihres Nutzungsanteils („Share of Listening“) belohnt werden. Außerdem stockten wir unsere Bestände im vorgenannten Titel von Scout24 auf.

Wir verkauften unsere Position in Georgia Capital und reduzierten unsere Position in Novo Nordisk.

Im Einklang mit dem auf das Pariser Abkommen ausgerichteten Anlageziel des Fonds werden mehr als 80 % in Unternehmen investiert, die Klimaziele haben oder Lösungen für die Klimaherausforderung bieten, während der Rest in Unternehmen mit geringen Emissionen angelegt wird.

Ausblick

Zwar konnten wir einer europaweiten Rezession entkommen, allerdings ist der Kampf gegen die Inflation noch nicht vorbei und die Aktienmärkte erscheinen weiterhin volatil. Wir bleiben wachsam gegenüber den Herausforderungen und zuversichtlich in Bezug auf unseren Ansatz: Wir führen weiterhin ein konzentriertes Portfolio von 25 bis 35 Titeln, mit einer erweiterten Beobachtungsliste, die wir im Auge behalten, um weitere Kaufgelegenheiten zu identifizieren, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist.

Der Fonds investiert in Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu den Klimaschutzzielen des Pariser Abkommens leisten, und wir werden unvermindert mit Portfoliounternehmen zusammenarbeiten, um den Wandel voranzutreiben. Bei der Konferenz COP27 im November 2022 wurde das Temperaturziel von 1,5 °C wieder ins Rampenlicht gerückt. Wir gehen davon aus, dass dies ein Schwerpunkt für Investitionen sein wird, da die Unternehmen ihre Netto-Null-Bemühungen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen verstärken und sich dafür einsetzen, die Auswirkungen auf die Umwelt zu minimieren und Lösungen für den Klimanotstand bereitzustellen.

Letztendlich glauben wir, dass nachhaltige Unternehmen, welche die Klimarisiken abschwächen und Ergebnisse in der Praxis erzielen, langfristig eine bessere Performance erzielen werden.

John William Olsen

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien	381,380	97.60	98.27
Chemikalien	24,958	6.39	6.96
212,063 Akzo Nobel	14,756	3.78	
31,498 Linde	10,202	2.61	
Elektrische Ausrüstung	45,360	11.61	11.94
189,999 Legrand	16,632	4.26	
135,761 Schneider Electric	20,682	5.29	
298,232 Vestas Wind Systems	8,046	2.06	
Maschinen	27,964	7.15	6.51
231,622 Andritz	13,503	3.45	
1,436,720 Metso Outotec	14,461	3.70	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen	15,935	4.08	4.13
565,503 ISS	11,727	3.00	
69,263 Société BIC	4,208	1.08	
Luftfracht & Logistik	17,098	4.37	4.33
99,539 DSV	17,098	4.37	
Schifffahrt	14,229	3.64	4.01
58,848 Kuehne + Nagel International	14,229	3.64	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter	7,729	1.98	1.56
87,606 Pandora	7,729	1.98	
Fachhandel	8,712	2.23	2.41
482,970 WH Smith	8,712	2.23	
Lebensmittelprodukte	16,999	4.35	5.45
156,972 Nestlé	16,999	4.35	
Produkte für den persönlichen Bedarf	8,957	2.29	2.61
190,047 Unilever	8,957	2.29	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	7,769	1.99	2.09
206,415 Fresenius Medical Care	7,769	1.99	
Biotechnologie	7,958	2.04	2.23
969,280 Grifols Preference Shares	7,958	2.04	
Pharmazeutik	37,759	9.66	12.07
744,645 ALK-Abelló	10,605	2.71	
201,979 Novo Nordisk	27,154	6.95	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. EUR	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Banken	55,445	14.19	10.90
4,740,429 AIB	19,445	4.97	
212,318 Bank of Georgia	6,718	1.72	
759,548 FinecoBank	12,373	3.17	
1,263,596 ING	16,909	4.33	
Kapitalmärkte	0	0.00	1.00
Versicherungen	15,514	3.97	3.66
83,882 Hannover Rueck	15,514	3.97	
IT-Dienste	12,973	3.32	3.47
223,363 Amadeus IT	12,973	3.32	
Software	14,964	3.83	3.53
139,201 SAP	14,964	3.83	
Unterhaltung	24,267	6.21	4.54
235,715 CTS Eventim	14,756	3.78	
424,403 Universal Music	9,511	2.43	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	16,790	4.30	4.87
324,266 Scout24	16,790	4.30	
Gesamter Anlagebestand	381,380	97.60	98.27
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	9,394	2.40	1.73
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	390,774	100.00	100.00

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

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. EUR
Universal Music	8,751
Scout24	2,114
Akzo Nobel	1,174
Schneider Electric	304
Nestlé	287
Hannover Rueck	262
DSV	250
Legrand	243
Metso Outotec	235
SAP	227
Sonstige Zukäufe	1,934
Zukäufe insgesamt	15,781

Größte Verkäufe	Tsd. EUR
Novo Nordisk	6,951
Schneider Electric	3,755
CTS Eventim	3,698
Georgia Capital	3,112
AIB	2,789
Linde	2,549
Nestlé	1,024
DSV	998
Scout24	992
Legrand	972
Sonstige Verkäufe	13,033
Verkäufe insgesamt	39,873

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

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“.

Anteilsklasse	Sechs Monate in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+19.4	+12.0	+6.4	+7.6
Thesaurierende Klasse „A“	+19.4	+12.0	+6.4	+7.6
Ausschüttende Klasse „T“	+19.6	+12.5	+7.0	+8.3
Thesaurierende Klasse „T“	+19.6	+12.5	+7.0	+8.3
Ausschüttende Klasse „PP“	+19.7	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+19.7	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+19.5	+12.2	+6.7	+8.0
Thesaurierende Klasse „R“	+19.5	+12.2	+6.7	+8.1
Benchmark	14.5	+9.6	+6.2	+7.7

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	226.16	270.13	211.57
Rendite vor Betriebsgebühren	44.90	(36.50)	65.09
Betriebsgebühren	(1.15)	(2.34)	(2.56)
Rendite nach Betriebsgebühren	43.75	(38.84)	62.53
Ausschüttungen	(0.55)	(5.13)	(3.97)
Abschluss-NIW	269.36	226.16	270.13
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.08	0.10
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.07	0.08
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.95	0.95	1.06
Rendite nach Gebühren	+19.34	-14.38	+29.56
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	155,384	136,893	82,250
Anzahl der Anteile	50,594,622	52,001,854	26,169,937
Höchster Anteilspreis (GBP p)	276.60	272.87	273.10
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	211.66	213.73	201.32

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	518.70	605.85	467.36
Rendite vor Betriebsgebühren	103.22	(81.90)	144.16
Betriebsgebühren	(2.65)	(5.25)	(5.67)
Rendite nach Betriebsgebühren	100.57	(87.15)	138.49
Ausschüttungen	0.00	(6.25)	(3.23)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.00	6.25	3.23
Abschluss-NIW	619.27	518.70	605.85
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.18	0.23
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.02)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.16	0.20
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.95	0.95	1.06
Rendite nach Gebühren	+19.39	-14.38	+29.63
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	127,818	113,157	54,740
Anzahl der Anteile	18,102,539	18,742,076	7,765,818
Höchster Anteilspreis (GBP p)	634.62	611.99	605.56
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	485.62	481.39	444.71

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	1,830.93	2,178.15	1,698.24
Rendite vor Betriebsgebühren	363.93	(294.86)	523.85
Betriebsgebühren	(5.41)	(10.93)	(11.98)
Rendite nach Betriebsgebühren	358.52	(305.79)	511.87
Ausschüttungen	(4.47)	(41.43)	(31.96)
Abschluss-NIW	2,184.98	1,830.93	2,178.15
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.10	0.65	0.84
Verwässerungsanpassungen	(0.10)	(0.07)	(0.13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.58	0.71
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.55	0.55	0.61
Rendite nach Gebühren	+19.58	-14.04	+30.14
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	23,948	21,181	12,446
Anzahl der Anteile	961,256	993,867	491,111
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,243.44	2,201.88	2,202.04
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,714.16	1,726.94	1,617.34

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	2,339.81	2,721.99	2,090.38
Rendite vor Betriebsgebühren	466.07	(368.53)	646.39
Betriebsgebühren	(6.93)	(13.65)	(14.78)
Rendite nach Betriebsgebühren	459.14	(382.18)	631.61
Ausschüttungen	0.00	(38.21)	(24.76)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.00	38.21	24.76
Abschluss-NIW	2,798.95	2,339.81	2,721.99
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.13	0.81	1.04
Verwässerungsanpassungen	(0.13)	(0.09)	(0.16)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.72	0.88
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.55	0.55	0.61
Rendite nach Gebühren	+19.62	-14.04	+30.22
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	54,151	55,047	18,601
Anzahl der Anteile	1,696,842	2,021,174	587,343
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,868.00	2,751.67	2,720.71
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,191.38	2,167.27	1,990.77

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Berichtszeitraum zum 31.08.22 GBP p
NIW zu Beginn	84.10	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	16.72	(13.60)
Betriebsgebühren	(0.20)	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren	16.52	(14.01)
Ausschüttungen	(0.21)	(1.89)
Abschluss-NIW	100.41	84.10
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.03
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03
Betriebsgebühren	0.45	0.45
Rendite nach Gebühren	+19.64	-14.01
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	467	363
Anzahl der Anteile	407,882	370,882
Höchster Anteilspreis (GBP p)	103.09	101.05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	78.75	79.29

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Berichtszeitraum zum 31.08.22 GBP p
NIW zu Beginn	85.99	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	17.14	(13.60)
Betriebsgebühren	(0.21)	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren	16.93	(14.01)
Ausschüttungen	0.00	(1.49)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.00	1.49
Abschluss-NIW	102.92	85.99
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.03
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03
Betriebsgebühren	0.45	0.45
Rendite nach Gebühren	+19.69	-14.01
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	609	529
Anzahl der Anteile	519,126	529,126
Höchster Anteilspreis (GBP p)	105.46	101.05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	80.54	79.62

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	178.15	212.47	166.08
Rendite vor Betriebsgebühren	35.39	(28.73)	51.16
Betriebsgebühren	(0.77)	(1.55)	(1.65)
Rendite nach Betriebsgebühren	34.62	(30.28)	49.51
Ausschüttungen	(0.43)	(4.04)	(3.12)
Abschluss-NIW	212.34	178.15	212.47
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.06	0.08
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.05	0.07
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.80	0.80	0.86
Rendite nach Gebühren	+19.43	-14.25	+29.81
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	4,564	3,932	2,872
Anzahl der Anteile	1,885,068	1,896,149	1,161,903
Höchster Anteilspreis (GBP p)	218.03	214.68	214.80
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	166.75	168.23	158.09

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	227.97	265.87	204.69
Rendite vor Betriebsgebühren	45.39	(35.96)	63.22
Betriebsgebühren	(0.98)	(1.94)	(2.04)
Rendite nach Betriebsgebühren	44.41	(37.90)	61.18
Ausschüttungen	0.00	(3.12)	(1.86)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.00	3.12	1.86
Abschluss-NIW	272.38	227.97	265.87
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.08	0.10
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.07	0.08
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.80	0.80	0.86
Rendite nach Gebühren	+19.48	-14.26	+29.89
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. EUR)	23,833	20,137	9,671
Anzahl der Anteile	7,674,297	7,588,674	3,126,289
Höchster Anteilspreis (GBP p)	279.11	268.64	265.75
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	213.46	211.41	194.86

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		60,492		(39,738)
Erlöse	840		817	
Aufwendungen	(1,559)		(1,202)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(4)		(10)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(723)		(395)	
Besteuerung	(3)		(60)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(726)		(455)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		59,766		(40,193)
Ausschüttungen		(372)		(246)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		59,394		(40,439)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		351,239		182,399
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	17,432		2,976	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(37,357)		(11,667)	
Übertragung von M&G European Select Fund und M&G Pan European Select Smaller Companies Fund	0		246,448	
		(19,925)		237,757
Verwässerungsanpassungen		55		8
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		59,394		(40,439)
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		0		74
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		11		12
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		390,774		379,811

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. EUR	31. August 2022 Tsd. EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	381,380	345,146
Umlaufvermögen		
Forderungen	3,559	4,022
Barbestand und Bankguthaben	943	130
Geldnahe Mittel	6,526	5,527
Aktiva insgesamt	392,448	354,825
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	(378)	(2,973)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1,296)	(613)
Passiva insgesamt	(1,674)	(3,586)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	390,774	351,239

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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

Für die Zwecke dieses Halbjahresabschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

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 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 erachtet werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG-Kriterien 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 sind in diesem Dokument enthalten.

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 im Dokument mit 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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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 aufgezinste 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 CO₂-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-Kriterien und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G Global Sustain Paris Aligned Fund – ESG-Kriterien 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.

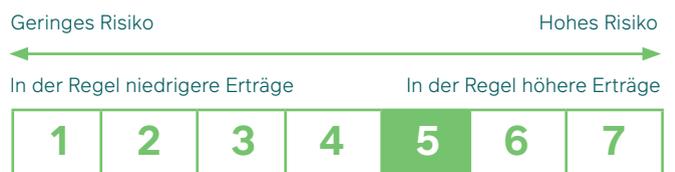
Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann innerhalb bestimmter Grenzen frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung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

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

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen 1. September 2022 und dem 28. Februar 2023 (der Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg positive Renditen und übertraf damit seine Benchmark leicht.

Der Fonds hat über fünf Jahre sein Finanzziel, namentlich eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen, abzüglich der laufenden Kosten, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als die des MSCI World Index, erreicht. Der Index lieferte im Berichtszeitraum eine annualisierte Rendite von +10.2 %.

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

Im Hinblick auf das nichtfinanzielle Ziel des Fonds, in Unternehmen zu investieren, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommen beitragen (d. h. Unternehmen, die eine geringe und/oder nachlassende Kohlenstoffintensität aufweisen), zeigten die Daten zum Ende des Berichtszeitraums, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) des Fonds um mehr als 50 % niedriger war als diejenige der Benchmark des Fonds. Wir verwenden die WACI-Metrik, um über die Kohlenstoffemissionen auf Fondsebene Bericht zu erstatten. Es handelt sich hierbei um eine Berechnung der Tonnen CO₂ pro 1 Mio. USD Unternehmensumsatz. Anschließend werden diese anhand der prozentualen Gewichtung der Beteiligung innerhalb des Fonds aggregiert. Die Kennzahl misst die Kohlenstoffintensität von Unternehmen anstelle gesamt Kohlenstoffemissionen, sodass Kunden und Kundinnen die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffeffizienz oder -intensität eines Fonds mit der seines Referenzindex vergleichen können.

Performance-Entwicklung

Der Berichtszeitraum war für die globalen Aktienmärkte volatil, da die Sorgen über Inflation, Zinssätze und Wachstum anhielten. Der Krieg in der Ukraine dauerte an und verschärfte die hohen Energie- und Lebensmittelpreise, woraufhin die Zentralbanken die Zinssätze weiter anhoben, um die Inflation in Zaum zu halten. In Großbritannien, den USA und Europa nahm die Besorgnis über eine Rezession zu, wenngleich dies – auch aufgrund der starken Arbeitsmärkte – scheinbar knapp abgewendet werden konnte.

Allerdings gab es auch einige Lichtpunkte: Im Oktober, November und Januar erlebten die Aktienmärkte allesamt eine Rally infolge der Erwartung, dass die Inflation möglicherweise ihren Höhepunkt erreicht hat und sich der Zyklus der Zinserhöhungen durch die Zentralbanken einem Ende nähern könnte. Die wirtschaftliche Wiedereröffnung Chinas im Zuge der Aufhebung pandemiebedingter Lockdowns trug ebenfalls zur Stimmungsaufhellung bei. Die Zugewinne aus diesen Rallys waren jedoch nur kurzlebig. Am Ende des Berichtszeitraums fielen die Märkte erneut, da die Daten darauf hindeuteten, dass die Inflation langsamer als erhofft zurückging, eine weitere Straffung der geldpolitischen Bedingungen wahrscheinlich macht.

Vor diesem Hintergrund war der Finanzsektor der Bereich mit der besten Performance, wobei Grundstoffe und Industriegüter ebenfalls eine bemerkenswerte Outperformance erzielten. Dagegen zählten die Bereiche Immobilien und Kommunikationsdienstleistungen zu den schwächeren Performern. Energieaktien entwickelten sich ebenfalls unterdurchschnittlich, da die Öl- und Gaspreise während des Berichtszeitraums angesichts des milden Winters in Europa nachgaben.

Im Fonds selbst war die relative Outperformance auf die Titelauswahl im Industriesektor sowie auf eine gegenüber der Benchmark übergewichtete Position in diesem Bereich zurückzuführen. Im Bereich der Nicht-Basiskonsumgüter erwiesen sich unsere gegenüber der Benchmark untergewichteten Positionen und unsere Titelauswahl für die relativen Renditen als positiv. Das fehlende Engagement des Fonds in Energieunternehmen war ebenfalls hilfreich, ebenso wie die übergewichtete Position in Finanzwerten, was jedoch durch die negativen Effekte der ungünstigen Titelauswahl ausgeglichen wurde. Die relative Performance wurde ferner durch die Titelauswahl in den Bereichen Gesundheitswesen und Kommunikationsdienstleistungen beeinträchtigt.

Den größten Einzelbeitrag zur relativen Performance leistete das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk, das seine Gewinnprognose erhöhte, da die Nachfrage nach seiner Adipositas- und Diabetesbehandlung zunahm. Weitere positive Beiträge zur relativen Performance kamen von den multinationalen Industrieunternehmen Schneider Electric, Linde und Weir sowie von der niederländischen Bank ING und dem britischen Einzelhändler WHSmith, dessen Aktienkurs aufgrund positiver Umsätze und Aussichten stieg.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die US-Technologiegiganten Alphabet und Microsoft bildeten nach enttäuschenden Ergebnissen die Schlusslichter. UnitedHealth und der dänische Allergiespezialist ALK-Abello belastete die Fondsp performance ebenfalls, da deren Aktien hinter dem Gesundheitssektor zurückblieben, während M&T Bank in Mitleidenschaft gezogen wurde, da sie die Prognosen der Analysten enttäuschte.

Engagement-Aktivitäten

Im Rahmen der Engagements des Fonds in den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) haben wir im Berichtszeitraum mit einer Reihe von Portfoliounternehmen Kontakt aufgenommen.

Wir trafen uns mit UnitedHealth, um seine Nachhaltigkeits- und Dekarbonisierungspläne zu besprechen. Das Unternehmen bestätigte, dass es sich der Validierung durch die Science-Based Targets Initiative (SBTi) verpflichtet und Fortschritte erzielt hat, einschließlich der Ernennung eines Chief Sustainability Officer.

Ferner haken wir zu einem früheren Treffen mit WHSmith zu Elementen der Mitarbeitervergütung, einschließlich eines angemessenen Mindestlohns, nach.

Schließlich sprachen wir mit Nestlé über Lieferkettenprobleme und Umweltinitiativen und würdigten seine Bemühungen bei Kunststoffverpackungen und Recycling.

Anlagetätigkeit

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir neue Positionen im Softwareunternehmen Adobe und im E-Commerce-Unternehmen eBay, nachdem beide Aktien zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurden. Außerdem stockten wir unsere Positionen in Ansys (Software) und Morningstar (Finanzwert) auf.

Die Positionen in M&T Bank und dem Videospielehersteller Electronic Arts wurden verkauft.

Im Einklang mit dem auf das Pariser Abkommen ausgerichteten Anlageziel des Fonds werden mehr als 80 % in Unternehmen investiert, die Klimaziele haben oder Lösungen für die Klimaherausforderung bieten, während der Rest in Unternehmen mit geringen Emissionen angelegt wird.

Ausblick

Zwar konnten wir einer globalen Rezession entkommen, allerdings ist der Kampf gegen die Inflation noch nicht vorbei und die Aktienmärkte erscheinen weiterhin volatil. Wir bleiben wachsam gegenüber den Herausforderungen und zuversichtlich in Bezug auf unseren Ansatz: Wir führen weiterhin ein konzentriertes Portfolio von in der Regel weniger als 40 Titeln, mit einer erweiterten Beobachtungsliste, die wir im Auge behalten, um weitere Kaufgelegenheiten zu identifizieren, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist.

Der Fonds investiert in Unternehmen, die einen positiven Beitrag zu den Klimaschutzziele des Pariser Abkommens leisten, und wir werden unvermindert mit Portfoliounternehmen zusammenarbeiten, um den Wandel voranzutreiben. Bei der Konferenz COP27 im November 2022 wurde das Temperaturziel von 1.5 °C wieder ins Rampenlicht gerückt. Wir gehen davon aus, dass dies ein Schwerpunkt für Investitionen sein wird, da die Unternehmen ihre Bemühungen zur Reduzierung der CO₂-Emissionen forcieren und sich dafür einsetzen, die Auswirkungen auf die Umwelt zu minimieren und Lösungen für den Klimanotstand bereitzustellen.

Letztendlich sind wir der Meinung, dass nachhaltige Unternehmen, die Klimarisiken mindern und reale Klimaergebnisse erzielen, von dem langfristigen, strukturellen Trend der Dekarbonisierung profitieren und langfristig gute Renditen erzielen können.

John William Olsen

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien		743,998	98.62	98.41
Chemikalien		25,384	3.37	3.25
73,877	Linde	25,384	3.37	
Behälter & Verpackungsmaterial		14,806	1.96	2.17
263,661	Ball	14,806	1.96	
Baustoffe		25,450	3.37	3.20
404,135	Johnson Controls International	25,450	3.37	
Elektrische Ausrüstung		34,116	4.52	3.91
211,109	Schneider Electric	34,116	4.52	
Maschinen		31,706	4.20	3.77
216,177	Graco	15,169	2.01	
724,743	Weir	16,537	2.19	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen		23,240	3.08	2.86
602,889	ISS	13,263	1.76	
50,743	UniFirst	9,977	1.32	
Schifffahrt		20,958	2.78	2.72
81,712	Kuehne + Nagel International	20,958	2.78	
Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel		20,490	2.72	0.00
433,654	eBay	19,924	2.64	
32,610	Meituan	566	0.08	
Fachhandel		33,421	4.43	4.25
1,746,653	WH Smith	33,421	4.43	
Lebensmittelprodukte		19,400	2.57	2.87
168,874	Nestlé	19,400	2.57	
Haushaltsprodukte		11,332	1.50	1.80
162,439	Reckitt Benckiser	11,332	1.50	
Produkte für den persönlichen Bedarf		29,128	3.86	3.84
582,629	Unilever	29,128	3.86	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf		25,886	3.43	4.00
109,121	Becton Dickinson	25,886	3.43	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen		46,579	6.18	7.83
96,226	UnitedHealth	46,579	6.18	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Pharmazeutik	54,192	7.18	6.83
610,125 ALK-Abelló	9,217	1.22	
315,365 Novo Nordisk	44,975	5.96	
Banken	14,014	1.86	2.87
987,167 ING	14,014	1.86	
Finanzdienstleistungen - diversifiziert	15,110	2.00	2.29
478,585 Housing Development Finance	15,110	2.00	
Verbraucherfinanzen	48,795	6.47	6.36
140,983 American Express	24,435	3.24	
217,625 Discover Financial Services	24,360	3.23	
Kapitalmärkte	30,950	4.10	3.53
267,042 Bank of New York Mellon	13,578	1.80	
83,092 Morningstar	17,372	2.30	
Versicherungen	24,443	3.24	3.19
1,154,900 Tokio Marine	24,443	3.24	
IT-Dienste	28,233	3.74	3.74
127,789 Visa	28,233	3.74	
Software	123,405	16.36	14.01
72,815 Adobe	23,556	3.12	
64,115 ANSYS	19,041	2.53	
228,677 Manhattan Associates	33,113	4.39	
189,947 Microsoft	47,695	6.32	
Unterhaltung	0	0.00	2.10
Interaktive Medien und Dienstleistungen	42,960	5.70	7.02
319,722 Alphabet	28,685	3.81	
326,100 Tencent	14,275	1.89	
Gesamter Anlagebestand	743,998	98.62	98.41
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	10,387	1.38	1.59
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	754,385	100.00	100.00

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

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. USD
Adobe	24,079
eBay	17,901
Morningstar	5,736
ANSYS	2,042
UnitedHealth	930
Microsoft	797
Novo Nordisk	659
Schneider Electric	557
Alphabet	535
Unilever	492
Sonstige Zukäufe	7,458
Zukäufe insgesamt	61,186

Größte Verkäufe	Tsd. USD
Electronic Arts	16,786
UnitedHealth	10,232
M&T Bank	9,808
Novo Nordisk	7,154
Microsoft	5,808
Schneider Electric	5,758
Linde	4,960
Alphabet	3,969
Manhattan Associates	3,651
WH Smith	3,499
Sonstige Verkäufe	48,809
Verkäufe insgesamt	120,434

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+2.9	13.0	10.6	+9.9
Thesaurierende Klasse „A“	+2.9	13.0	10.6	+9.9
Ausschüttende Klasse „T“	+3.1	+13.5	11.2	10.7
Thesaurierende Klasse „T“	+3.1	+13.5	11.2	10.7
Ausschüttende Klasse „PP“	+3.2	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+3.2	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+2.9	13.2	+10.9	+10.4
Thesaurierende Klasse „R“	+2.9	13.2	+10.9	+10.4
Benchmark^b	+0.2	+12.4	+10.2	+11.3

^a Nicht annualisiert.

^b Die Benchmark vom 1. Januar 2012 bis zum 31. Dezember 2015 war der MSCI ACWI Index. Seitdem ist die Benchmark der MSCI World Index.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 19. September 1967 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	580.61	588.39	459.51
Rendite vor Betriebsgebühren	18.96	8.21	142.08
Betriebsgebühren	(3.72)	(7.58)	(6.99)
Rendite nach Betriebsgebühren	15.24	0.63	135.09
Ausschüttungen	entf.	(8.41)	(6.21)
Abschluss-NIW	595.85	580.61	588.39
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.17	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.10)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.07	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.30	1.30	1.34
Rendite nach Gebühren	+2.62	+0.11	+29.40
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	285,182	271,086	342,607
Anzahl der Anteile	39,571,358	40,194,436	42,289,266
Höchster Anteilspreis (GBP p)	615.69	620.80	595.09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	548.24	534.43	447.88

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 19. September 1967 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	1,232.03	1,230.67	951.04
Rendite vor Betriebsgebühren	40.54	17.26	294.08
Betriebsgebühren	(7.90)	(15.90)	(14.45)
Rendite nach Betriebsgebühren	32.64	1.36	279.63
Ausschüttungen	entf.	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0.00	0.00
Abschluss-NIW	1,264.67	1,232.03	1,230.67
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.12	0.36	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.12)	(0.21)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.15	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.30	1.30	1.34
Rendite nach Gebühren	+2.65	+0.11	+29.40
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	141,764	133,918	181,985
Anzahl der Anteile	9,267,905	9,357,553	10,739,691
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,306.79	1,298.49	1,231.67
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,163.61	1,117.85	926.99

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	2,875.10	2,901.89	2,256.05
Rendite vor Betriebsgebühren	94.08	40.69	699.53
Betriebsgebühren	(12.78)	(25.90)	(23.10)
Rendite nach Betriebsgebühren	81.30	14.79	676.43
Ausschüttungen	entf.	(41.58)	(30.59)
Abschluss-NIW	2,956.40	2,875.10	2,901.89
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.29	0.84	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.29)	(0.50)	(0.07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.34	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.90	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+2.83	+0.51	+29.98
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	46,851	40,031	48,796
Anzahl der Anteile	1,310,227	1,198,645	1,221,239
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,054.47	3,064.26	2,934.66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,715.76	2,644.19	2,200.83

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,301.78	3,284.95	2,527.16
Rendite vor Betriebsgebühren	108.78	46.03	783.67
Betriebsgebühren	(14.59)	(29.20)	(25.88)
Rendite nach Betriebsgebühren	94.19	16.83	757.79
Ausschüttungen	entf.	(14.28)	(8.66)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	14.28	8.66
Abschluss-NIW	3,395.97	3,301.78	3,284.95
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.33	0.94	0.08
Verwässerungsanpassungen	(0.33)	(0.56)	(0.08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.38	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.90	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+2.85	+0.51	+29.99
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	256,385	297,119	279,198
Anzahl der Anteile	6,242,001	7,746,859	6,172,774
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,508.61	3,468.86	3,287.38
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,119.55	2,993.31	2,465.35

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Berichtszeitraum zum 31.08.22 GBP p
NIW zu Beginn	99.70	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	3.26	1.71
Betriebsgebühren	(0.29)	(0.60)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.97	1.11
Ausschüttungen	entf.	(1.41)
Abschluss-NIW	102.67	99.70
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03
Betriebsgebühren	0.60	0.60
Rendite nach Gebühren	+2.98	+1.11
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	29	70
Anzahl der Anteile	23,020	60,020
Höchster Anteilspreis (GBP p)	106.06	105.97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	94.20	91.60

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	101.10	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	3.35	1.67
Betriebsgebühren	(0.31)	(0.57)
Rendite nach Betriebsgebühren	3.04	1.10
Ausschüttungen	entf.	(0.74)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0.74
Abschluss-NIW	104.14	101.10
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03
Betriebsgebühren	0.60	0.60
Rendite nach Gebühren	+3.01	+1.10
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	285	116
Anzahl der Anteile	225,998	98,787
Höchster Anteilspreis (GBP p)	107.58	105.97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	95.55	91.60

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	283.20	286.56	223.34
Rendite vor Betriebsgebühren	9.25	4.02	69.15
Betriebsgebühren	(1.61)	(3.28)	(2.91)
Rendite nach Betriebsgebühren	7.64	0.74	66.24
Ausschüttungen	entf.	(4.10)	(3.02)
Abschluss-NIW	290.84	283.20	286.56
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.08	0.01
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.05)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.03	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.15	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+2.70	+0.26	+29.66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	3,893	3,564	4,836
Anzahl der Anteile	1,106,697	1,083,301	1,225,646
Höchster Anteilspreis (GBP p)	300.51	302.43	289.80
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	267.44	260.59	217.79

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	321.91	321.07	247.63
Rendite vor Betriebsgebühren	10.60	4.50	76.68
Betriebsgebühren	(1.83)	(3.66)	(3.24)
Rendite nach Betriebsgebühren	8.77	0.84	73.44
Ausschüttungen	entf.	(0.50)	(0.15)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0.50	0.15
Abschluss-NIW	330.68	321.91	321.07
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.09	0.01
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.06)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.03	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.15	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+2.72	+0.26	+29.66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	19,996	19,425	22,121
Anzahl der Anteile	4,999,576	5,194,945	5,003,726
Höchster Anteilspreis (GBP p)	341.68	338.87	321.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	304.08	291.98	241.47

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		49,726		(54,843)
Erlöse	4,634		4,023	
Aufwendungen	(4,119)		(5,011)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	515		(988)	
Besteuerung	(448)		(470)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		67		(1,458)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		49,793		(56,301)
Ertragsausgleich		(38)		(33)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		49,755		(56,334)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR	Tsd. EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		765,329		896,293
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	31,671		45,800	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(92,480)		(45,678)	
		(60,809)		122
Verwässerungsanpassungen		103		70
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		49,755		(56,334)
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		7		4
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		754,385		840,155

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. EUR	31. August 2022 Tsd. EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	743,998	753,167
Umlaufvermögen		
Forderungen	18,807	2,184
Barbestand und Bankguthaben	828	154
Geldnahe Mittel	14,409	18,061
Aktiva insgesamt	778,042	773,566
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	0	(149)
Fällige Ausschüttung	0	(4,559)
Sonstige Verbindlichkeiten	(23,657)	(3,111)
Latente Steuerrückstellung	0	(418)
Passiva insgesamt	(23,657)	(8,237)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	754,385	765,329

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

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 kollektive Kapitalanlagen und andere übertragbare Wertpapiere investieren, sowie Barmittel zu Liquiditätszwecken 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 mit dem Fonds übertroffen werden soll. 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

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds verbundenen Risiken finden Sie im Prospekt.

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2022 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2023 erzielte der Fonds eine negative Gesamttrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) in Pfund Sterling und Euro und eine positive Rendite in US-Dollar. Die auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des Fonds übertrafen die Benchmark, den MSCI ACWI Index, der in Pfund Sterling eine Rendite von -0.5 % erzielte, während die auf Euro und US-Dollar lautenden Anteilsklassen hinter der Rendite der Benchmark von -1.8 % in Euro und +3.5 % in US-Dollar zurückblieben. Folglich hat der Fonds in diesem sechsmonatigen Berichtszeitraum das Ziel, eine höhere Gesamttrendite zu erwirtschaften als der MSCI ACWI Index, nur teilweise erreicht.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds in allen Anteilsklassen eine positive Gesamttrendite. Im Vergleich zu seiner Benchmark, dem FTSE Global Basics Composite Index (der alle Untersektoren des FTSE World Index mit Ausnahme von Medien, IT, Telekommunikation, Finanzen und Gesundheitswesen umfasst) bis zum 16. November 2017 und dem MSCI ACWI Index danach, war die Wertentwicklung jedoch unterschiedlich.

Die auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des Fonds übertrafen die Benchmark, die im Berichtszeitraum eine Rendite von 9.1 % p.a. erzielte, während die Performance der Euro-Anteilsklassen gegenüber der Rendite der Benchmark von 9.4 % p.a. uneinheitlich war. Die auf US-Dollar lautende Anteilsklasse blieb hinter der Benchmark zurück, die eine Rendite von 6.3 % pro Jahr erzielte. Der Fonds hat daher das aktuelle Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren nicht für alle Anteilsklassen 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 Welt entwickelten sich im Berichtshalbjahr unterschiedlich. Der MSCI ACWI Index gab in Pfund Sterling und Euro nach, da Sorgen über die anhaltende Inflation, die Entwicklung der Zinssätze und die Folgen für die Gesamtwirtschaft jeden Ansatz einer dauerhaften Rally zunichte machten. Der Index stieg in US-Dollar, als die Währung ihre vorherige Stärke abgab.

Die einzelnen Regionen entwickelten sich sehr unterschiedlich. Europa stach mit zweistelligen Renditen in Deutschland und Frankreich hervor. Japan lag in der asiatisch-pazifischen Region, die ansonsten durch die Schwäche Chinas beeinträchtigt wurde, vorne. Die USA bildeten das Schlusslicht, da der Nasdaq Composite Index am stärksten unter dem anhaltenden Druck auf die Aktien der New Economy litt.

Aus sektoraler Sicht verzeichneten stärker konjunkturabhängige Bereiche die stärksten Zuwächse: Finanzwerte, Grundstoffe und Industriewerte entwickelten sich überdurchschnittlich. Bei den Rückgängen führten Versorger und Immobilien, da die wahrgenommene Zinssensibilität die Stimmung belastete. Der Technologiesektor entwickelte sich aufgrund der Schwäche von Alphabet, dem Eigentümer von Google, unterdurchschnittlich, während die zyklischen Konsumgüter unter dem Rückgang von Amazon.com und Tesla litten.

Vor diesem Hintergrund war die Performance des Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark, dem MSCI ACWI Index, durchwachsen. Die Titelauswahl trug zur Wertschöpfung bei, wobei Industrie-, Energie- und Finanzwerte den größten Beitrag leisteten.

Siemens erzielte eine zweistellige Rendite, wobei die Gewinne durch solide Fundamentaldaten gestützt wurden. Das deutsche Industriekonglomerat meldete starke Ergebnisse und hob seine Prognose für das Jahr an. Auch die Ausgliederung Siemens Energy entwickelte sich überdurchschnittlich.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

PrairieSky Royalty setzte seine Rallye im Energiesektor fort. Das kanadische Unternehmen, das Lizenzgebühren aus Öl- und Gasvorkommen erhält, profitierte von Rekordergebnissen im Jahr 2022. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die auf Dauer angelegten Cashflows mit minimalen Betriebskosten, Kapitalbindung oder Umweltverpflichtungen eine überzeugende Gelegenheit für langfristige Investoren darstellen, mit dem zusätzlichen Vorteil von Nachweisen für Nachhaltigkeit und ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung).

Bei den Finanzwerten schnitten Erste Group Bank und Hannover Re überdurchschnittlich ab. Erste Group Bank meldete starke Ergebnisse für 2022 und gab einen positiven Ausblick auf das kommende Jahr. Die österreichische Bank ist unseres Erachtens aufgrund ihrer starken Marktposition in Mitteleuropa weiterhin gut für langfristiges Wachstum positioniert. Auch die Hannover Re profitierte von einer günstigen Berichtssaison. Der Rückversicherer bietet im Bereich des Klimawandels ein weniger offensichtliches Engagement im Vergleich zu den Themen erneuerbare Energien und Energiewende, die bei thematischen Anlagen häufiger vorkommen. Er fungiert außerdem angesichts der zunehmenden Häufigkeit wetterbedingter Ereignisse und der Notwendigkeit, sich gegen Umweltkatastrophen zu versichern, als Absicherung gegen den Klimawandel.

Infineon Technologies trug am stärksten zur Wertsteigerung bei. Das deutsche Halbleiterunternehmen meldete bessere Ergebnisse als erwartet und hob den Ausblick für das Jahr an.

Intel hingegen belastete die Fondsp performance am stärksten, während Alphabet zusammen mit anderen Aktien der New Economy nachgab. Die langfristigen Gründe, in beide Unternehmen zu investieren, sind nach wie vor gegeben und wir haben die Beteiligungen im Zuge der Kursschwäche aufgestockt. Wir sind der Meinung, dass vor allem Alphabet in Zeiten einer Rally von Wachstumswerten Schutz für das Portfolio bietet.

Die Stimmung in Bezug auf Crown Castle, das als Real Estate Investment Trust (REIT) strukturierte US-amerikanische Unternehmen für Funkmasten, brach ein, als die wahrgenommene Zinssensitivität den Immobiliensektor belastete. Wir glauben, dass

die Schwäche der Aktie im Widerspruch zu den Fundamentaldaten stand, da das Unternehmen solide Ergebnisse für 2022 meldete und seinen optimistischen Ausblick bekräftigte, der durch die laufende Einführung von 5G angetrieben wird.

First Republic Bank und Brookfield Asset Management schnitten im Finanzsektor schlechter ab. Die langfristigen Gründe für die Investition sind nach wie vor gegeben. Die Wachstumsstrategie von First Republic basiert auf der Schaffung von Wohlstand in einigen der wohlhabendsten Regionen der USA. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass Brookfield ein Unternehmen von Weltrang ist, das von dem Trend zu mehr Allokationen in alternative Strategien bei institutionellen Anlegern wie Pensionsfonds und Staatsfonds profitiert.

Anlagetätigkeit

Wir haben im September eine Position in Segro eingerichtet, als die Sorge um die Zinssensitivität einen wahllosen Abverkauf im Immobiliensektor auslöste. Das britische Unternehmen, das als REIT strukturiert ist, bietet mit seinem Portfolio an strategisch gelegenen Lagerhäusern und Fulfillment-Standorten ein Engagement im langfristigen Wachstumstrend des E-Commerce. Wir sind davon überzeugt, dass das Unternehmen über interessante Wachstumschancen in Europa sowie über eine breite Mieterbasis verfügt, zu der auch New-Economy-Unternehmen wie Amazon und Hello Fresh gehören.

Darüber hinaus haben wir unsere Position im kürzlich gekauften Alexandria Real Estate weiter ausgebaut, mit dem wir ein Engagement in der Life-Science-Infrastruktur erhalten – den entscheidenden Anlagen, die hinter der Erforschung und Entwicklung von Medikamenten zur Bewältigung der aktuellen medizinischen Herausforderungen der Gesellschaft stehen.

Toray Industries war der zweite Neuerwerb im Berichtszeitraum. Nachhaltigkeit ist ein zentrales Merkmal des japanischen Marktführer im Bereich der Kohlenstoffverbundwerkstoffe, die der Luft- und Raumfahrtindustrie aufgrund ihres geringeren Gewichts im Vergleich zu herkömmlichen Materialien Vorteile bei der Treibstoffeffizienz bieten. Die Anwendung der Verbundwerkstofftechnologie hat sich auf andere Industriezweige ausgeweitet,

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

darunter erneuerbare Energien für den Einsatz in Windturbinen sowie die Entwicklung von Wasserstoff als zukünftigem Kraftstoff.

Zwei weitere Beteiligungen sind durch Ausgliederungen hinzugekommen: Brookfield und Meituan. Brookfield wurde nach der erfolgreichen Ausgliederung einer Beteiligung an seinem Vermögensverwaltungsgeschäft zu einer neuen Position. Wir sahen in der anschließenden Schwäche des Aktienkurses von Brookfield Asset Management eine Gelegenheit, unsere ursprüngliche Beteiligung aufzustocken. Meituan, Chinas führende Plattform für Essenslieferungen, wurde vom Internetdienstleister Tencent ausgegliedert. Wir werden zu gegebener Zeit entscheiden, ob Meituan eine vollständige Position rechtfertigt.

Wir veräußerten Unite, den führenden britischen Anbieter von Studentenunterkünften, und den US-Gesundheitsriesen Johnson & Johnson, um Geld für bessere Ideen freizusetzen.

Wir blieben in unserem Portfoliomanagement aktiv, indem wir Kapital von Titeln nach starken Entwicklungen abzogen und in schwächere Titel investierten, bei denen das langfristige Anlageargument weiterhin intakt ist. Wir reduzierten PrairieSky, wenn auch widerwillig, um die Größe der Positionen zu kontrollieren, und verringerten unsere Beteiligung an Vinci, dem Eigentümer und Betreiber von Mautstraßen und Flughäfen. Wir kauften mehr Microsoft, das PrairieSky überholte und zur größten Position des Fonds wurde.

Ausblick

Die Herausforderungen einer anhaltenden Inflation, höherer Zinssätze und einer möglichen Rezession müssen aufmerksam verfolgt werden. Allerdings ist es ebenso wichtig, zwischen der Wirtschaft und dem Diskontierungssystem der Finanzmärkte zu unterscheiden. Wir sind der festen Überzeugung, dass die erhöhte Volatilität am Aktienmarkt Kaufgelegenheiten für Anleger mit einem langfristigen Zeithorizont bietet. Wir konzentrieren uns konsequent auf die jahrzehntelangen Trends, die unserem thematischen Ansatz zugrunde liegen, und sind weiterhin aktiv auf der Suche nach neuen Ideen.

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. Der brutale Wertverlust von Wachstumsaktien im aktuellen Marktumfeld unterstreicht die Bedeutung der Bewertung. Ein entscheidender Aspekt unseres Aktienaushauswahlprozesses ist die Bewertung, und wir glauben, dass die Chancen, die sich durch den aktuellen Marktabschwung bieten, den Grundstein für die künftige Performance legen werden. Selektivität ist das A und O. 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand		zum 28.02.2023 Tsd. USD	zum 28.02.2023 %	zum 31.08.2022 %
Aktien		2,850,325	98.83	98.93
Vereinigtes Königreich		102,711	3.56	3.36
222,497	AstraZeneca	29,419	1.02	
4,504,525	Segro REIT	44,752	1.55	
570,857	Unilever	28,540	0.99	
Österreich		61,518	2.13	1.46
1,578,445	Erste Group Bank	61,518	2.13	
Dänemark		30,302	1.05	0.96
344,021	Ørsted	30,302	1.05	
Finnland		43,221	1.50	1.53
9,294,798	Nokia	43,221	1.50	
Frankreich		72,021	2.50	3.02
106,788	L'Oréal	42,792	1.49	
254,798	Vinci	29,229	1.01	
Deutschland		247,556	8.58	8.06
300,790	Hannover Rueck	59,014	2.05	
2,401,537	Infineon Technologies	85,674	2.97	
382,462	Siemens	58,715	2.03	
2,199,325	Siemens Energy	44,153	1.53	
Italien		29,441	1.02	0.99
5,209,047	Enel	29,441	1.02	
Niederlande		43,241	1.50	1.48
242,059	NXP Semiconductors	43,241	1.50	
Spanien		40,806	1.42	2.01
1,090,344	Acciona Energias Renovables	40,806	1.42	
Schweiz		89,431	3.10	3.55
321,961	Garmin	31,748	1.10	
197,407	Roche	57,683	2.00	
Vereinigte Staaten		1,146,419	39.75	41.64
154,390	Air Products & Chemicals	44,191	1.53	
187,160	Alexandria Real Estate Equities REIT	28,404	0.98	
985,600	Alphabet	88,428	3.07	
148,376	American Tower REIT	28,986	1.01	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.2023 Tsd. USD	zum 28.02.2023 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)				
197,583	American Water Works	26,670	0.92	
223,307	Becton Dickinson	52,974	1.84	
607,061	Bristol-Myers Squibb	42,547	1.48	
196,165	Cheniere Energy	31,202	1.08	
1,535,035	Comcast	57,535	1.99	
430,838	Crown Castle International REIT	56,798	1.97	
1,363,594	CSX	42,013	1.46	
462,237	CVS Health	39,265	1.36	
61,435	Elevance Health	29,331	1.02	
42,942	Equinix	29,836	1.03	
399,759	First Republic Bank	48,826	1.69	
2,738,816	Intel	68,333	2.37	
123,367	LabCorp	29,734	1.03	
78,980	Martin Marietta Materials	28,500	0.99	
445,737	Microsoft	111,922	3.88	
112,828	Motorola Solutions	29,774	1.03	
407,634	NextEra Energy	29,342	1.02	
646,843	ONEOK	43,981	1.53	
151,567	PepsiCo	26,712	0.93	
226,407	Republic Services	29,320	1.02	
133,347	Visa	29,460	1.02	
278,259	Walt Disney	28,081	0.97	
1,429,027	Weyerhaeuser REIT	44,254	1.53	
	Kanada	467,683	16.22	16.46
1,129,628	Brookfield	39,087	1.36	
811,157	Brookfield Asset Management	27,158	0.94	
691,219	Franco-Nevada	87,426	3.03	
234,435	Lululemon Athletica	72,955	2.53	
1,319,985	Magna International	73,307	2.54	
3,028,361	Manulife Financial	59,401	2.06	
6,758,440	PrairieSky Royalty	108,349	3.76	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.2023 Tsd. USD	zum 28.02.2023 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Japan		140,191	4.86	3.21
273,000	Shimano	42,492	1.47	
7,462,500	Toray Industries	42,656	1.48	
4,035,700	Toyota Motor	55,043	1.91	
Australien		37,301	1.29	1.94
326,423	Erinbar ^a	0	0.00	
21,252,161	Starpharma	7,510	0.26	
3,123,709	Transurban	29,791	1.03	
China		47,561	1.65	0.96
523,500	BYD	14,126	0.49	
177,760	Meituan	3,085	0.11	
20,476,000	Weichai Power	30,350	1.05	
Hongkong		166,939	5.79	5.45
5,305,968	AIA	56,252	1.95	
35,934,000	Kunlun Energy	28,755	1.00	
1,871,700	Tencent	81,932	2.84	
Singapur		29,166	1.01	1.05
1,151,178	DBS	29,166	1.01	
Südkorea		54,817	1.90	1.80
1,196,979	Samsung Electronics	54,817	1.90	
Gesamter Anlagebestand		2,850,325	98.83	98.93
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		33,681	1.17	1.07
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		2,884,006	100.00	100.00

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

^a Nicht gelistet/nicht börsennotiert.

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. USD
Segro REIT	46,241
Toray Industries	38,329
Intel	21,501
Alphabet	21,396
Microsoft	21,335
Lululemon Athletica	19,506
Brookfield Asset Management	18,230
Magna International	18,037
Franco-Nevada	17,747
Alexandria Real Estate Equities REIT	16,609
Sonstige Zukäufe	269,110
Zukäufe insgesamt	508,041

Größte Verkäufe	Tsd. USD
PrairieSky Royalty	50,291
Johnson & Johnson	41,326
Unilever	23,180
Vinci	23,088
Siemens Energy	21,910
Siemens	21,332
Infineon Technologies	20,483
Lululemon Athletica	19,689
Air Products & Chemicals	18,327
Hannover Rueck	18,323
Sonstige Verkäufe	266,569
Verkäufe insgesamt	524,518

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Leistungsinformationen (einschließlich einer Reihe von Leistungsgraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondsp performance 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 % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Euro				
Ausschüttende Klasse „A“	-2.7	+10.5	+9.2	entf.
Thesaurierende Klasse „A“	-2.7	+10.5	+9.2	+7.1
Ausschüttende Klasse „C“	-2.2	+11,6	+10.3	entf.
Thesaurierende Klasse „C“	-2.3	+11.6	+10.2	+8.2
Benchmark (EUR)^b	-1.8	+10.6	+9.4	+9.9
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	-0.4	+12.1	+9.5	+7.7
Thesaurierende Klasse „A“	-0.4	+12.1	+9.5	+7.7
Ausschüttende Klasse „I“	-0.2	+12.6	+10.1	+8.3
Thesaurierende Klasse „I“	-0.2	+12.6	+10.1	+8.4
Ausschüttende Klasse „PP“	-0.1	+12.8	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	-0.1	+12.8	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	-0.4	+12.3	+9.8	+8.1
Thesaurierende Klasse „R“	-0.3	+12.3	+9.8	+8.1
Benchmark (GBP)^b	-0.5	+11.3	+9.1	+10.1
US-Dollar				
Thesaurierende Klasse „A“	+3.4	+9.2	+6.1	+4.9
Thesaurierende Klasse „C“	entf.	entf.	entf.	entf.
Benchmark (USD)^b	+3.5	+9.3	+6.3	+7.6

^a Nicht annualisiert.

^b Vor dem 17. November 2017 war die Benchmark der FTSE Global Basics Composite Index (bestehend aus allen Untersektoren des FTSE World Index mit Ausnahme von Medien, IT, Telekommunikation, Finanzwesen und Gesundheitswesen). Seitdem ist die Benchmark der MSCI ACWI Index.

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

Euro-Anteilsklasse „A“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 Euro €	Jahr zum 31.08.2022 Euro €	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	4,473.69	4,442.19	3,413.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(67.62)	211.22	1,172.60
Betriebsgebühren	(43.33)	(84.96)	(73.31)
Rendite nach Betriebsgebühren	(110.95)	126.26	1,099.29
Ausschüttungen	entf.	(94.76)	(70.10)
Abschluss-NIW	4,362.74	4,473.69	4,442.19
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.13	1.61	1.75
Verwässerungsanpassungen	(0.10)	(0.23)	(0.58)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.03	1.38	1.17
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.93	1.86	1.86
Rendite nach Gebühren	-2.48	+2.84	+32.21
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	6,138	5,526	5,817
Anzahl der Anteile	132,624	123,773	110,647
Höchster Anteilspreis (EUR €)	4,551.41	4,791.79	4,526.78
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4,052.61	4,234.52	3,281.37

Euro-Anteilsklasse „A“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 Euro €	Jahr zum 31.08.2022 Euro €	Jahr zum 31.08.2021 Euro €
NIW zu Beginn	5,048.01	4,908.76	3,713.22
Rendite vor Betriebsgebühren	(74.81)	233.11	1,276.08
Betriebsgebühren	(48.85)	(93.86)	(80.54)
Rendite nach Betriebsgebühren	(123.66)	139.25	1,195.54
Ausschüttungen	entf.	(2.32)	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2.32	0.00
Abschluss-NIW	4,924.35	5,048.01	4,908.76
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.27	1.78	1.93
Verwässerungsanpassungen	(0.11)	(0.25)	(0.64)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.16	1.53	1.29
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.93	1.86	1.86
Rendite nach Gebühren	-2.45	+2.84	+32.20
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	1,819,922	1,771,256	2,084,155
Anzahl der Anteile	34,839,389	35,160,310	35,876,406
Höchster Anteilspreis (EUR €)	5,137.32	5,294.80	4,924.51
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4,578.86	4,679.03	3,569.67

Wichtigste Finanzdaten

Euro-Anteilsklasse „C“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 Euro €	Jahr zum 31.08.2022 Euro €	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	5,325.02	5,234.80	3,981.39
Rendite vor Betriebsgebühren	(80.21)	249.49	1,375.87
Betriebsgebühren	(25.90)	(46.50)	(40.26)
Rendite nach Betriebsgebühren	(106.11)	202.99	1,335.61
Ausschüttungen	entf.	(112.77)	(82.20)
Abschluss-NIW	5,218.91	5,325.02	5,234.80
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.34	1.91	2.08
Verwässerungsanpassungen	(0.12)	(0.27)	(0.69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.22	1.64	1.39
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.93	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	-1.99	+3.88	+33.55
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	1,888	1,812	1,995
Anzahl der Anteile	34,105	34,105	32,205
Höchster Anteilspreis (EUR €)	5,441.77	5,701.24	5,331.30
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4,830.56	5,030.64	3,830.79

Euro-Anteilsklasse „C“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 Euro €	Jahr zum 31.08.2022 Euro €	Jahr zum 31.08.2021 Euro €
NIW zu Beginn	6,169.33	5,939.35	4,447.84
Rendite vor Betriebsgebühren	(94.05)	282.74	1,525.63
Betriebsgebühren	(29.58)	(52.76)	(34.12)
Rendite nach Betriebsgebühren	(123.63)	229.98	1,491.51
Ausschüttungen	entf.	(70.13)	(46.39)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	70.13	46.39
Abschluss-NIW	6,045.70	6,169.33	5,939.35
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.53	2.16	1.76
Verwässerungsanpassungen	(0.14)	(0.30)	(0.58)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.39	1.86	1.18
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.93	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	-2.00	+3.87	+33.53
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	6,929	6,715	7,593
Anzahl der Anteile	108,037	109,064	108,022
Höchster Anteilspreis (EUR €)	6,303.87	6,468.22	5,955.32
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	5,603.83	5,707.42	4,279.18

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	1,276.07	1,259.79	1,002.02
Rendite vor Betriebsgebühren	7.01	59.09	292.57
Betriebsgebühren	(8.83)	(16.03)	(14.98)
Rendite nach Betriebsgebühren	(1.82)	43.06	277.59
Ausschüttungen	entf.	(26.78)	(19.82)
Abschluss-NIW	1,274.25	1,276.07	1,259.79
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.33	0.45	0.51
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.06)	(0.17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.30	0.39	0.34
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.33	1.26	1.31
Rendite nach Gebühren	-0.14	+3.42	+27.70
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	185,776	180,899	167,319
Anzahl der Anteile	12,054,004	12,204,358	9,645,880
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,342.42	1,340.14	1,278.78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,177.88	1,188.13	977.16

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	2,176.96	2,105.14	1,648.62
Rendite vor Betriebsgebühren	12.56	98.65	481.19
Betriebsgebühren	(15.07)	(26.83)	(24.67)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2.51)	71.82	456.52
Ausschüttungen	entf.	(14.75)	(8.18)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	14.75	8.18
Abschluss-NIW	2,174.45	2,176.96	2,105.14
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.56	0.75	0.84
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.11)	(0.28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.51	0.64	0.56
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.33	1.26	1.30
Rendite nach Gebühren	-0.12	+3.41	+27.69
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	370,752	362,310	355,260
Anzahl der Anteile	14,097,021	14,327,902	12,256,391
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,290.80	2,239.29	2,103.76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,012.09	1,985.28	1,607.56

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	2,197.00	2,160.97	1,711.05
Rendite vor Betriebsgebühren	12.04	101.70	500.79
Betriebsgebühren	(10.89)	(18.92)	(16.94)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.15	82.78	483.85
Ausschüttungen	entf.	(46.75)	(33.93)
Abschluss-NIW	2,198.15	2,197.00	2,160.97
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.56	0.78	0.88
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.11)	(0.29)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.51	0.67	0.59
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.93	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	+0.05	+3.83	+28.28
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	61,065	58,986	72,505
Anzahl der Anteile	2,296,835	2,311,341	2,436,770
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,315.28	2,307.64	2,193.46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,028.98	2,042.01	1,670.01

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	2,587.97	2,492.60	1,943.31
Rendite vor Betriebsgebühren	14.98	117.12	568.53
Betriebsgebühren	(12.84)	(21.75)	(19.24)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.14	95.37	549.29
Ausschüttungen	entf.	(29.17)	(19.47)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	29.17	19.47
Abschluss-NIW	2,590.11	2,587.97	2,492.60
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.67	0.89	1.00
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.12)	(0.33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.61	0.77	0.67
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.93	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	+0.08	+3.83	+28.27
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	373,421	344,826	369,113
Anzahl der Anteile	11,919,953	11,470,538	10,754,838
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,728.13	2,661.63	2,490.96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,393.20	2,355.25	1,896.51

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	131.22	128.77	101.76
Rendite vor Betriebsgebühren	0.72	6.08	29.86
Betriebsgebühren	(0.52)	(0.86)	(0.83)
Rendite nach Betriebsgebühren	0.20	5.22	29.03
Ausschüttungen	entf.	(2.77)	(2.02)
Abschluss-NIW	131.42	131.22	128.77
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.05	0.06
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03	0.04	0.04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.73	0.66	0.66
Rendite nach Gebühren	+0.15	+4.05	+28.53
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	1,917	1,686	2,422
Anzahl der Anteile	1,205,939	1,106,506	1,366,092
Höchster Anteilspreis (GBP p)	138.41	137.78	130.71
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	121.21	121.81	99.35

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	154.73	148.73	115.72
Rendite vor Betriebsgebühren	0.90	7.00	33.90
Betriebsgebühren	(0.62)	(1.00)	(0.89)
Rendite nach Betriebsgebühren	0.28	6.00	33.01
Ausschüttungen	entf.	(2.06)	(1.42)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2.06	1.42
Abschluss-NIW	155.01	154.73	148.73
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.04	0.05	0.06
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.04	0.04	0.04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	0.73	0.66	0.66
Rendite nach Gebühren	+0.18	+4.03	+28.53
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	1,123	1,014	958
Anzahl der Anteile	599,722	564,411	468,034
Höchster Anteilspreis (GBP p)	163.26	159.12	148.63
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	143.12	140.66	112.97

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	216.55	213.54	169.51
Rendite vor Betriebsgebühren	1.19	10.04	49.56
Betriebsgebühren	(1.34)	(2.41)	(2.17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0.15)	7.63	47.39
Ausschüttungen	entf.	(4.62)	(3.36)
Abschluss-NIW	216.40	216.55	213.54
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.08	0.09
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.05	0.07	0.06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.18	1.11	1.11
Rendite nach Gebühren	-0.07	+3.57	+27.96
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	5,485	5,062	6,159
Anzahl der Anteile	2,095,547	2,012,246	2,094,676
Höchster Anteilspreis (GBP p)	227.95	227.48	216.75
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	199.92	201.54	165.37

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 GBP p	Jahr zum 31.08.2022 GBP p	Jahr zum 31.08.2021 GBP p
NIW zu Beginn	252.40	243.71	190.48
Rendite vor Betriebsgebühren	1.46	11.44	55.67
Betriebsgebühren	(1.56)	(2.75)	(2.44)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0.10)	8.69	53.23
Ausschüttungen	entf.	(2.18)	(1.36)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2.18	1.36
Abschluss-NIW	252.30	252.40	243.71
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.09	0.10
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.05	0.08	0.07
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.18	1.11	1.11
Rendite nach Gebühren	-0.04	+3.57	+27.95
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	25,538	25,701	29,568
Anzahl der Anteile	8,368,629	8,765,926	8,811,115
Höchster Anteilspreis (GBP p)	265.78	259.62	243.55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	233.34	230.00	185.82

Wichtigste Finanzdaten

US-Dollar-Anteilsklasse „A“ – Wertentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 USD €	Jahr zum 31.08.2022 USD €	Jahr zum 31.08.2021 USD €
NIW zu Beginn	1,786.45	2,060.07	1,567.50
Rendite vor Betriebsgebühren	83.88	(237.10)	526.92
Betriebsgebühren	(17.86)	(36.52)	(34.35)
Rendite nach Betriebsgebühren	66.02	(273.62)	492.57
Ausschüttungen	entf.	(0.65)	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0.65	0.00
Abschluss-NIW	1,852.47	1,786.45	2,060.07
Direkte Transaktionskosten	USD €	USD €	USD €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.46	0.69	0.82
Verwässerungsanpassungen	(0.04)	(0.10)	(0.27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.42	0.59	0.55
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.03	0.03
Betriebsgebühren	1.93	1.86	1.86
Rendite nach Gebühren	+3.70	-13.28	+31.42
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	24,031	24,463	26,590
Anzahl der Anteile	1,297,233	1,369,355	1,290,733
Höchster Anteilspreis (USD €)	1,978.85	2,103.79	2,058.72
Niedrigster Anteilspreis (USD €)	1,583.41	1,730.45	1,473.79

US-Dollar-Anteilsklasse „C“ – Wertentwicklung der thesaurierenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 17. November 2022 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.2023 USD €
NIW zu Beginn	1,000.00
Rendite vor Betriebsgebühren	29.16
Betriebsgebühren	(3.38)
Rendite nach Betriebsgebühren	25.78
Ausschüttungen	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.
Abschluss-NIW	1,025.78
Direkte Transaktionskosten	USD €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.16
Verwässerungsanpassungen	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.15
Performance und Gebühren	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05
Betriebsgebühren	0.94
Rendite nach Gebühren	+2.58
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in Tsd. USD)	21
Anzahl der Anteile	2,000
Höchster Anteilspreis (USD €)	1,094.98
Niedrigster Anteilspreis (USD €)	992.98

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		106,621		(150,584)
Erlöse	28,447		31,900	
Aufwendungen	(22,050)		(25,515)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(4)		(19)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	6,393		6,366	
Besteuerung	(3,826)		(4,181)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		2,567		2,185
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		109,188		(148,399)
Ertragsausgleich		(55)		(115)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		109,133		(148,514)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2,790,256		3,289,801
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	58,923		27,919	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(74,436)		(112,721)	
		(15,513)		(84,802)
Verwässerungsanpassungen		120		144
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		109,133		(148,514)
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		10		7
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2,884,006		3,056,636

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. EUR	31. August 2022 Tsd. EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	2,850,325	2,760,399
Umlaufvermögen		
Forderungen	115,620	8,536
Barbestand und Bankguthaben	2,535	28,529
Geldnahe Mittel	39,567	0
Aktiva insgesamt	3,008,047	2,797,464
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	(3,305)	0
Fällige Ausschüttung	0	(5,350)
Sonstige Verbindlichkeiten	(120,736)	(1,858)
Passiva insgesamt	(124,041)	(7,208)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	2,884,006	2,790,256

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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

Ausschüttungsverfahren

Bei der 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

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

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 Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen 1. September 2022 und dem 28. Februar 2023 (der Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg positive Renditen und übertraf damit seine Benchmark, die im Berichtszeitraum -0.2 % verbuchte, problemlos.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds annualisiert eine positive Rendite in allen Anteilsklassen, blieb jedoch hinter seiner Benchmark, dem MSCI Japan Index, zurück, der in diesem Zeitraum eine Rendite von 3.1 % p. a. erzielte. Daher entsprach die Wertentwicklung des Fonds nicht dessen Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen nach Abzug der laufenden Kosten zu erzielen, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als diejenige des MSCI Japan Index.

Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der

einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

Performance-Entwicklung

Der Berichtszeitraum war für die globalen Aktienmärkte volatil, da die westlichen Volkswirtschaften mit einer (durch den Krieg in der Ukraine verschärften) hohen Inflation, mit steigenden Zinsen und mit Rezessionsängsten zu kämpfen hatten.

Trotz des schwachen Wachstums in den meisten Industrieländern konnten japanische Unternehmen im letzten Jahr ein Gewinnwachstum erzielen, was teilweise auf den schwachen Yen zurückzuführen war.

Dieser fiel im Berichtszeitraum gegenüber dem Pfund Sterling, was bedeutet, dass die Renditen für Pfund Sterling-basierte Anleger abgeschwächt wurden. Verantwortlich hierfür war vor allem die Tatsache, dass die Bank of Japan (BoJ) die Zinsen extrem niedrig hielt, um das Wachstum anzukurbeln, in einem starken Gegensatz zu dem in den USA (und anderen Ländern) verfolgten Ansatz, die Geldpolitik kontinuierlich zu straffen. Die Währung legte jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums zu, da die Anpassung der Politik der BoJ im Dezember als erster Schritt zur Verringerung der Zinsdifferenz zwischen Japan und anderen westlichen Volkswirtschaften erachtet wurde. Dies bewerten wir als positive Entwicklung.

Die japanischen Märkte hatten einen wackeligen Start in den Berichtszeitraum, da globale Wachstumssorgen die Anlegerstimmung belasteten.

Im Oktober und November erholten sich die Märkte jedoch weltweit aufgrund von Hoffnungen, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreichen könnte und die Zinssätze in den USA und Europa dann fallen sollten. Meldungen über Chinas Wiedereröffnung nach COVID-19, wovon Japan als am nächsten gelegener Handelspartner profitiert, trugen zu einer Rally im Januar bei. Zum Ende des Berichtszeitraums fielen die Märkte jedoch erneut, als sich herausstellte, dass die globale Inflation langsamer als erwartet fiel, was die Anlegerstimmung dämpfte.

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds seine Benchmark. Die Outperformance war vor allem auf die Titelauswahl zurückzuführen, insbesondere auf unsere Anlageentscheidungen in den Sektoren Technologie und Industrie. Infolgedessen konnte der Fonds den breiteren Markt unabhängig von seiner Stilausrichtung schlagen.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Auf Einzeltitelebene war Socionext der Spitzenreiter, ein „System-on-Chip“-Designunternehmen, das die Stärke Japans im Automobilsektor nutzt und von der zunehmenden Nachfrage nach Halbleitern profitiert. Mitsubishi UFJ Financial (unsere zweitgrößte Position nach Gewichtung) entwickelte sich ebenfalls gut, nachdem dessen Aktien zusammen mit anderen Banken von der geldpolitischen Änderung im Dezember profitiert hatten.

Renesas, ein Elektronikunternehmen, das über einzigartiges geistiges Eigentum verfügt und unserer Ansicht nach eine unterbewertete Wachstumschance darstellt, leistete ebenfalls einen wesentlichen Beitrag, während ferner die Positionen des Fonds in Mitsui und Nintendo Mehrwert lieferten.

Mitsui, eine der wichtigsten Handelsgesellschaften Japans, legte 2022 stark zu, da es unvermindert Portfolioverbesserungen vorantreiben konnte. Wir investierten ursprünglich in das Videospieleunternehmen Nintendo, da wir der Ansicht waren, dass das Unternehmen vom Markt missverstanden wurde, und es uns unterbewertet erschien. Wir haben die Position jedoch mittlerweile aufgelöst, nachdem Datenpunkte darauf hindeuten, dass sich das Wachstum des neuen Kundenstamms verlangsamt hat, was sich in der Folge in den Ergebnissen von Nintendo bestätigt hat.

Einer der größten Verlustbringer war Nikon angesichts von Bedenken hinsichtlich des Halbleiterzyklus, der unserer Ansicht nach vom Markt allzu stark ausgereizt wurde. Das fehlende Engagement in den Finanzkonzernen Sumitomo Mitsui und Mizuho, die sich stark entwickelten, wirkte sich ebenfalls negativ aus (dies wurde jedoch teilweise durch andere Positionen im Finanzsektor ausgeglichen).

Auch der Personaltechnologieanbieter Recruit, in dem wir mittlerweile im Vergleich zur Benchmark eine leicht übergewichtete Position halten, wirkte sich negativ aus, ebenso REE Automotive, dessen Wert im Jahr 2022 deutlich zurückging.

Im Wesentlichen sind wir der Ansicht, dass der Rückgang des REE-Aktienkurses auf außergewöhnliche Marktbedingungen im Zusammenhang mit Wachstumswerten zurückzuführen ist, die erst noch Erträge generieren müssen. Wir bleiben investiert und arbeiten aktiv mit dem Unternehmen zusammen, um die Aktionärsrenditen zu verbessern.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem, was wir für das Risiko des Eigentums halten, zu identifizieren, die wir dann nutzen können und bei denen wir nach unserem Dafürhalten aufgrund unseres langfristigen Research eine bessere Perspektive erlangt haben. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken.

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 verkauften wir unsere Positionen in der Getränkemarkte Asahi, der Baugruppe Haseko und Isuzu Motors. Die daraus erzielten Erlöse nutzten wir, um Fujifilm, den Halbleiterspezialisten Tokyo Electron und die Werbeagentur Dentsu hinzuzufügen, die unserer Ansicht nach weltweit relevant und attraktiv bewertet erscheinen.

Angesichts der Transformation, die Dentsu in den letzten zwei Jahren vollzogen hat, waren wir gezwungen, die Risiko-/Ertragscharakteristika des Unternehmens infolge erheblicher Verbesserungen bei der Unternehmensführung und der Unternehmensstrategie zu überdenken. Die Governance und Transparenz haben sich deutlich verbessert, ebenso die Kapitalallokation. Derweil hat die stark wachsende Technologiesparte des Unternehmens, die derzeit etwa ein Drittel des Gesamtumsatzes ausmacht, erhebliche Investitionen getätigt und wächst schnell.

Wir bauten außerdem Positionen in Ushio und Socionext auf. Mid-Cap Ushio stellt spezialisierte Beleuchtungsanlagen her, die in drei Bereichen eingesetzt werden: industrielle Prozesse, visuelle Bildgebung und Biowissenschaften. Ushio ist ein operativ gut geführtes Unternehmen, das zur Optimierung seiner stark überkapitalisierten Bilanz Hilfe benötigt. Wir arbeiten aktiv mit dem Unternehmen zusammen, und dank eines neuen Chief Executive glauben wir, dass Veränderungen jetzt wahrscheinlich sind.

Wir folgten Socionext bereits, als es sich noch um ein privates Unternehmen handelte, und haben das Unternehmen zu zahlreichen Gelegenheiten getroffen. Socionext, das im Dezember 2022 an die Börse ging (wir waren Ankerinvestor), hat unserer Ansicht nach trotz seiner attraktiven Bewertung

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

wenig Aufmerksamkeit unter den Anlegern erhalten. Ein Grund dafür ist, dass das Betriebsmodell des Unternehmens vom japanischen Markt nicht gut verstanden wird. Sein Wachstumspfad setzt auf die Stärke von Japans Automobilsektor, der unserer Ansicht nach jährlich um 15 %–20 % wachsen könnte. Das Unternehmen dürfte vom Anstieg des Halbleitergehalts pro Auto profitieren, was teilweise mit der Elektrifizierung zusammenhängt. Da Socionext seine Fertigung auslagert, sollten keine allzu hohen Investitionsausgaben erforderlich sein, was den Cashflows entgegenkommt.

Im Dezember 2022 bauten wir neue Positionen in Oriental Land (Eigentümer von Tokyo Disneyland) und der unlängst gelisteten lokalen Fluggesellschaft Skymark auf.

Wir glauben, dass die Wiedereröffnung der Wirtschaft nach COVID-19 den Gewinnen von Oriental Land starken Rückenwind verleihen dürfte und der Markt einen bedeutenden Anstieg der Gate-Entry-Preise verpasst hat. Während die Bewertungen weiterhin hoch sind, hat der Markt das Gewinnpotenzial des Unternehmens unserer Ansicht nach noch nicht vollständig eingepreist.

Skymark ist aus unserer Sicht ein gutes, in einem Nischengeschäft tätiges Unternehmen, das indes in der Vergangenheit unter einem Verlust von Managementdisziplin litt. Wir glauben, dass das Management aus seinem Fehler mittlerweile gelernt hat. Die Aktien des Unternehmens waren zum Zeitpunkt seiner Erstnotierung unserer Ansicht nach sehr attraktiv, da die Nachfrage nach Reisen in Japan zurückkehrt.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verkauften wir TBS (Tokyo Broadcasting System) und das Maschinenunternehmen Minebea. Ferner bauten wir eine Position in Toray auf. Das Grundstoffunternehmen Toray weist zwar im Vergleich zu seinen Mitbewerbern weiterhin eine attraktive Bewertung auf, hat jedoch in bestimmten Segmenten weltweit eine führende Marktposition. Wir sind der Ansicht, dass es von der Erholung in China profitieren dürfte.

Ausblick

Die Bank of Japan kündigte schließlich im Dezember 2022 eine Änderung ihrer Renditekurvenkontrolle (YCC) an. Während die anfängliche Veränderung selbst moderat war, signalisiert diese Maßnahme einen bedeutsameren Sachverhalt: eine seit langer Zeit erwartete Normalisierung der japanischen Geldpolitik. Unsere Aufgabe besteht nicht in makroökonomischen Prognosen. Allerdings waren wir der Ansicht,

dass Japans Geldpolitik im Widerspruch zu dem vorherrschenden Wachstum, der Inflation und den Lohnbedingungen in Japan steht, die das in diesem Jahrhundert bislang konstruktivste Umfeld schaffen. Es musste also etwas geschehen.

Die Gewinne im Jahr 2022 waren in Japan günstig, obwohl ein Großteil des Wachstums durch einen schwachen Yen angekurbelt wurde. Das Gesamtbild ist jedoch klar – Japan hat sein Zeitalter der strukturellen Deflation verlassen. Dies dürfte für das nominale BIP und die Aktien ein günstiges Umfeld schaffen. Wir glauben, dass eine Normalisierung der Politik Ausdruck von robusteren wirtschaftlichen Fundamentaldaten ist und gefeiert werden sollte.

Während des gesamten Jahres 2022 waren wir der Ansicht, dass japanische Aktien eine überzeugende langfristige Anlagegelegenheit darstellten. An dieser Ansicht hat sich nichts geändert. Das strukturelle Ertragswachstum, das hauptsächlich den Selbsthilfemaßnahmen der Unternehmen zu verdanken ist, steht im Mittelpunkt unserer These.

Wir erwarten für 2023 und ein weiteres Jahr soliden Gewinnwachstums und weitere Anzeichen für Selbsthilfe. Die Change-Agenda der Unternehmen verheißt Gutes für Anleger wie uns, während die konstruktiveren Aussichten für Preise und Löhne unseren langfristigen Optimismus zusätzlich befeuern. Längerfristig scheint man sich auf ein weiteres Jahrzehnt mit einem hohen einstelligen Gewinnwachstum, zweistelligem Dividendenwachstum und jährlichen Rückkäufen von rund drei Prozentpunkten einzustimmen. Wir glauben, dass Japan im kommenden Jahrzehnt plausible Gesamtrenditen um die 5 % erzielen könnte, selbst bevor die aktuellen niedrigen Bewertungen wieder angeschoben haben. Hinzu kommt das von diesem schlecht abgedeckten Markt offenkundige Alpha infolge der Titelauswahl. Wir sind unvermindert optimistisch in Bezug auf die langfristigen Gelegenheiten.

Carl Vine

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. JPY	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien		101,721,162	97.60	99.60
Chemikalien		3,204,166	3.07	2.21
954,500	Resonanac	2,144,109	2.06	
1,355,700	Toray Industries	1,060,057	1.01	
Bau- & Ingenieurwesen		1,533,997	1.47	1.67
345,300	Taisei	1,533,997	1.47	
Elektrische Ausrüstung		1,637,017	1.57	0.00
1,048,400	Ushio	1,637,017	1.57	
Industriekonglomerate		3,658,490	3.51	3.66
530,800	Hitachi	3,658,490	3.51	
Maschinen		5,477,106	5.26	8.28
2,153,500	Hitachi Zosen	1,954,269	1.88	
335,500	Kawasaki Heavy Industries	1,001,232	0.96	
315,200	Toyota Industries	2,521,605	2.42	
Handelsunternehmen und Großhändler		3,501,495	3.36	3.17
915,200	Mitsui	3,501,495	3.36	
Fachdienstleistungen		5,843,836	5.61	6.17
416,500	dip	1,469,316	1.41	
1,298,000	Open Up	2,427,242	2.33	
524,300	Recruit	1,947,278	1.87	
Luftfracht & Logistik		766,725	0.74	1.38
332,800	Yamato	766,725	0.74	
Straße und Schiene		1,383,884	1.33	1.46
350,700	Keisei Electric Railway	1,383,884	1.33	
Transport-Infrastruktur		1,493,514	1.43	2.17
554,000	Kamigumi	1,493,514	1.43	
Automobilkomponenten		74,069	0.07	0.39
1,353,653	REE Automotive	74,069	0.07	
Automobilbranche		6,921,296	6.64	7.80
702,700	Honda Motor	2,502,652	2.40	
1,746,600	Toyota Motor	3,258,735	3.13	
331,600	Yamaha Motor	1,159,909	1.11	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. JPY	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Langlebige Haushaltsprodukte	8,424,331	8.08	8.34
2,111,800 Nikon	2,859,539	2.74	
304,300 Sony	3,492,006	3.35	
792,200 Sumitomo Forestry	2,072,786	1.99	
Hotels, Restaurants und Freizeit	2,061,186	1.98	0.00
47,100 Oriental Land	1,026,932	0.99	
843,699 Skymark Airlines	1,034,254	0.99	
Fachhandel	1,702,602	1.63	2.85
411,700 Sanrio	1,702,602	1.63	
Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel	5,313,335	5.10	2.81
870,700 Seven & i	5,313,335	5.10	
Getränke	2,551,062	2.45	3.69
1,250,800 Kirin	2,551,062	2.45	
Haushaltsprodukte	1,289,237	1.24	1.70
268,900 Earth	1,289,237	1.24	
Biotechnologie	828,442	0.79	0.81
446,800 PeptiDream	828,442	0.79	
Pharmazeutik	3,753,367	3.60	3.35
923,700 Astellas Pharma	1,773,912	1.70	
470,100 Takeda Pharmaceutical	1,979,455	1.90	
Banken	6,762,528	6.49	4.31
1,366,400 Japan Post Bank	1,609,953	1.55	
5,297,100 Mitsubishi UFJ Financial	5,152,575	4.94	
Finanzdienstleistungen - diversifiziert	3,632,292	3.48	3.15
1,477,400 ORIX	3,632,292	3.48	
Verbraucherfinanzen	3,237,160	3.11	3.46
1,740,300 Credit Saison	3,237,160	3.11	
Kapitalmärkte	1,915,195	1.84	2.91
1,198,880 Sparx	1,915,195	1.84	
IT-Dienste	5,427,882	5.21	6.06
582,100 BIPROGY	1,760,195	1.69	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. JPY	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
IT-Dienstleistungen (Fortsetzung)				
384,000	NEC	1,876,281	1.80	
945,000	NTT Data	1,791,406	1.72	
Technologiehardware, Speicher u. Peripheriegeräte		1,279,007	1.23	0.00
200,800	FUJIFILM	1,279,007	1.23	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten		2,078,971	1.99	1.99
162,300	Hamamatsu Photonics	1,086,033	1.04	
16,800	Keyence	992,938	0.95	
Halbleiter & Halbleiterausüstung		7,247,914	6.95	4.91
1,533,200	Renesas Electronics	2,711,156	2.60	
197,600	Rohm	2,078,510	1.99	
133,357	Socionext	1,289,490	1.24	
25,000	Tokyo Electron	1,168,758	1.12	
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert		2,935,031	2.82	2.96
743,200	Nippon Telegraph & Telephone	2,935,031	2.82	
Mobilfunkdienstleistungen		880,932	0.85	1.04
159,200	SoftBank	880,932	0.85	
Medien		2,033,805	1.95	1.15
464,700	Dentsu	2,033,805	1.95	
Unterhaltung		0	0.00	3.23
Immobilienverwaltung & -erschließung		2,871,288	2.75	2.52
1,103,400	Mitsui Fudosan	2,871,288	2.75	
Gesamter Anlagebestand		101,721,162	97.60	99.60
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		2,499,857	2.40	0.40
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		104,221,019	100.00	100.00

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

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. JPY
Seven & i	4,156,408
Mitsubishi UFJ Financial	3,118,853
Toyota Motor	2,206,749
Sony	2,094,093
Dentsu	2,026,029
Hitachi	1,974,519
ORIX	1,939,712
Mitsui	1,804,134
Ushio	1,764,825
Nikon	1,749,591
Sonstige Zukäufe	39,005,981
Zukäufe insgesamt	61,840,894

Größte Verkäufe	Tsd. JPY
Nintendo	1,712,943
Socionext	1,597,887
MinebeaMitsumi	781,441
Kawasaki Heavy Industries	705,807
Sanrio	590,861
TBS	577,204
Rohm	536,252
Haseko	496,237
Asahi	471,580
Seven & i	372,982
Sonstige Verkäufe	3,073,797
Verkäufe insgesamt	10,916,991

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondspersormance 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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+3.5	+11.7	+2.5	+9.1
Thesaurierende Klasse „A“	+3.5	+11.7	+2.5	+9.1
Ausschüttende Klasse „I“	+3.7	+12.2	+3.0	+9.8
Thesaurierende Klasse „I“	+3.7	+12.2	+3.0	+9.8
Ausschüttende Klasse „PP“	+3.8	+12.4	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+3.8	+12.4	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+3.6	+12.0	+2.8	+9.5
Thesaurierende Klasse „R“	+3.6	+11.9	+2.8	+9.5
Benchmark	-0.2	+5.7	+3.1	+7.9

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	61.52	60.12	48.79
Rendite vor Betriebsgebühren	2.47	3.64	13.35
Betriebsgebühren	(0.29)	(0.73)	(0.77)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.18	2.91	12.58
Ausschüttungen	(0.63)	(1.51)	(1.25)
Abschluss-NIW	63.07	61.52	60.12
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.02	0.03	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.03)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.95	1.19	1.34
Rendite nach Gebühren	+3.54	+4.84	+25.78
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	14,320,179	14,515,768	16,031,935
Anzahl der Anteile	137,227,478	146,451,136	176,157,464
Höchster Anteilspreis (GBP p)	66.19	64.65	62.46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	57.57	57.01	47.78

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	77.72	74.15	58.94
Rendite vor Betriebsgebühren	3.15	4.47	16.14
Betriebsgebühren	(0.37)	(0.90)	(0.93)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.78	3.57	15.21
Ausschüttungen	(0.44)	(0.99)	(0.62)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.44	0.99	0.62
Abschluss-NIW	80.50	77.72	74.15
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.04	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.03)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.95	1.18	1.34
Rendite nach Gebühren	+3.58	+4.81	+25.81
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	1,208,237	1,194,472	988,027
Anzahl der Anteile	9,071,809	9,538,946	8,801,728
Höchster Anteilspreis (GBP p)	83.64	79.73	75.48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	72.74	70.31	57.74

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	2,513.17	2,445.79	1,975.85
Rendite vor Betriebsgebühren	101.19	147.22	541.75
Betriebsgebühren	(6.95)	(18.37)	(20.97)
Rendite nach Betriebsgebühren	94.24	128.85	520.78
Ausschüttungen	(25.81)	(61.47)	(50.84)
Abschluss-NIW	2,581.60	2,513.17	2,445.79
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.87	1.24	0.91
Verwässerungsanpassungen	(0.87)	(1.13)	(0.37)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.11	0.54
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.55	0.72	0.90
Rendite nach Gebühren	+3.75	+5.27	+26.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	3,175,801	2,320,591	231,255
Anzahl der Anteile	743,511	573,139	62,456
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,708.57	2,631.19	2,539.95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,352.88	2,324.33	1,935.27

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,001.04	2,851.62	2,256.65
Rendite vor Betriebsgebühren	121.72	171.12	618.92
Betriebsgebühren	(8.32)	(21.70)	(23.95)
Rendite nach Betriebsgebühren	113.40	149.42	594.97
Ausschüttungen	(22.72)	(49.66)	(34.92)
Einbehaltene Ausschüttungen	22.72	49.66	34.92
Abschluss-NIW	3,114.44	3,001.04	2,851.62
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.04	1.42	1.04
Verwässerungsanpassungen	(1.04)	(1.29)	(0.42)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.13	0.62
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.55	0.74	0.90
Rendite nach Gebühren	+3.78	+5.24	+26.37
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	25,115,902	21,718,714	8,475,819
Anzahl der Anteile	4,874,075	4,492,054	1,963,326
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,235.15	3,066.97	2,901.09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,810.31	2,709.29	2,210.43

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	115.83	112.49	90.69
Rendite vor Betriebsgebühren	4.66	6.71	24.89
Betriebsgebühren	(0.26)	(0.54)	(0.75)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.40	6.17	24.14
Ausschüttungen	(1.19)	(2.83)	(2.34)
Abschluss-NIW	119.04	115.83	112.49
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.04	0.06	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.04)	(0.05)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.45	0.45	0.70
Rendite nach Gebühren	+3.80	+5.48	+26.62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	19,779,316	5,669,845	8,175
Anzahl der Anteile	100,425,431	30,383,634	48,000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	124.89	121.03	116.79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	108.46	107.02	88.83

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	129.84	123.13	97.24
Rendite vor Betriebsgebühren	5.27	7.30	26.69
Betriebsgebühren	(0.30)	(0.59)	(0.80)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.97	6.71	25.89
Ausschüttungen	(1.05)	(2.39)	(1.73)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.05	2.39	1.73
Abschluss-NIW	134.81	129.84	123.13
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.05	0.06	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.06)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.45	0.46	0.70
Rendite nach Gebühren	+3.83	+5.45	+26.62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	40,264,548	1,504,705	15,150
Anzahl der Anteile	180,521,251	7,193,276	81,274
Höchster Anteilspreis (GBP p)	140.03	132.45	125.23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	121.60	117.10	95.25

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	247.12	241.10	195.27
Rendite vor Betriebsgebühren	9.94	14.59	53.50
Betriebsgebühren	(0.99)	(2.52)	(2.65)
Rendite nach Betriebsgebühren	8.95	12.07	50.85
Ausschüttungen	(2.54)	(6.05)	(5.02)
Abschluss-NIW	253.53	247.12	241.10
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.09	0.12	0.09
Verwässerungsanpassungen	(0.09)	(0.11)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.80	1.02	1.15
Rendite nach Gebühren	+3.62	+5.01	+26.04
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	51,016	43,256	38,582
Anzahl der Anteile	121,618	108,648	105,703
Höchster Anteilspreis (GBP p)	266.04	259.34	250.48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	231.28	228.83	191.26

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	292.79	278.90	221.27
Rendite vor Betriebsgebühren	11.85	16.81	60.65
Betriebsgebühren	(1.18)	(2.92)	(3.02)
Rendite nach Betriebsgebühren	10.67	13.89	57.63
Ausschüttungen	(1.86)	(4.16)	(2.79)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.86	4.16	2.79
Abschluss-NIW	303.46	292.79	278.90
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.10	0.14	0.10
Verwässerungsanpassungen	(0.10)	(0.13)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.05	0.02
Betriebsgebühren	0.80	1.03	1.15
Rendite nach Gebühren	+3.64	+4.98	+26.05
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	306,020	282,987	276,358
Anzahl der Anteile	609,495	599,927	654,513
Höchster Anteilspreis (GBP p)	315.28	299.92	283.84
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	274.08	264.64	216.73

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		3,754,797		270,793
Erlöse	613,427		343,438	
Aufwendungen	(182,304)		(169,511)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(1,623)		(913)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	429,500		173,014	
Besteuerung	(61,332)		(33,526)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		368,168		139,488
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		4,122,965		410,281
Ausschüttungen/Ertragsausgleich		(464,745)		32,835
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		3,658,220		443,116

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		47,250,338		26,228,547
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	61,776,482		6,811,529	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(9,052,934)		(2,992,379)	
		52,723,548		3,819,150
Verwässerungsanpassungen		84,547		14,718
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		3,658,220		443,116
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		504,222		0
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		144		6
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		104,221,019		30,505,537

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. JPY	31. August 2022 Tsd. JPY
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	101,721,162	47,059,146
Umlaufvermögen		
Forderungen	3,044,629	1,864,256
Barbestand und Bankguthaben	1,002,741	94
Aktiva insgesamt	105,768,532	48,923,496
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	0	(202,846)
Fällige Ausschüttung	(373,279)	(552,268)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1,174,234)	(918,044)
Passiva insgesamt	(1,547,513)	(1,673,158)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	104,221,019	47,250,338

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

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 aus 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 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: 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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2022 und dem 28. Februar 2023 (dem Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg positive Renditen und übertraf damit seine Benchmark, den Russell/Nomura Mid-Small Cap Index, der im selben Zeitraum eine Rendite von +0.2 % erzielte, deutlich.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds über alle seine Anteilsklassen hinweg eine annualisierte positive Rendite und liegt damit über seiner Benchmark, die eine Rendite von 1.0 % p. a. verbuchte. Er hat daher sein Ziel erreicht, über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren eine Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen zu erzielen, die nach Abzug der laufenden Kosten höher ist als diejenige des Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

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

Performance-Entwicklung

Der Berichtszeitraum war für die globalen Aktienmärkte volatil, da die westlichen Volkswirtschaften mit einer (durch den Krieg in der Ukraine verschärften) hohen Inflation, mit steigenden Zinsen und mit Rezessionsängsten zu kämpfen hatten.

Trotz des schwachen Wachstums in den meisten Industrieländern konnten japanische Unternehmen im letzten Jahr ein Gewinnwachstum erzielen, was teilweise auf den schwachen Yen zurückzuführen war.

Dieser fiel im Berichtszeitraum gegenüber dem Pfund Sterling, was bedeutet, dass die Renditen für Pfund Sterling-basierte Anleger abgeschwächt wurden. Verantwortlich hierfür war vor allem die Tatsache, dass die Bank of Japan (BoJ) die Zinsen extrem niedrig hielt, um das Wachstum anzukurbeln, in einem starken Gegensatz zu dem in den USA (und anderen Ländern) verfolgten Ansatz, die Geldpolitik kontinuierlich zu straffen. Die Währung legte jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums zu, da die Anpassung der Politik der BoJ im Dezember als erster Schritt zur Verringerung der Zinsdifferenz zwischen Japan und anderen westlichen Volkswirtschaften erachtet wurde. Dies bewerten wir als positive Entwicklung.

Die japanischen Märkte hatten einen wackeligen Start in den Berichtszeitraum, da globale Wachstumssorgen die Anlegerstimmung belasteten.

Im Oktober und November erholten sich die Märkte jedoch weltweit aufgrund von Hoffnungen, dass die Inflation ihren Höhepunkt erreichen könnte und die Zinssätze in den USA und Europa dann fallen sollten. Meldungen über Chinas Wiedereröffnung nach COVID-19, wovon Japan als am nächsten gelegener Handelspartner profitiert, trugen zu einer Rally im Januar bei. Zum Ende des Berichtszeitraums fielen die Märkte jedoch erneut, als sich herausstellte, dass die globale Inflation langsamer als erwartet fiel, was die Anlegerstimmung dämpfte.

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds seine Benchmark deutlich. Die Outperformance war vor allem auf die Titelauswahl zurückzuführen, insbesondere auf unsere Anlageentscheidungen in den Sektoren Industriegüter, Technologie und Basiskonsumgüter.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Auf Einzeltitelebene war Socionext der Spitzenreiter, ein „System-on-Chip“-Designunternehmen, das die Stärke Japans im Automobilsektor nutzt und von der wachsenden Nachfrage nach Halbleitern profitiert. Das wachsende Kosmetikunternehmen Axxzia erzielte ebenfalls eine Outperformance, ebenso wie der Outsourcer Relia, der sich auf die Bereitstellung von Contact-Center-Services spezialisiert hat. Wir haben uns mit dem Management von Axxzia in Verbindung gesetzt, um strategische Gelegenheiten mit einigen unserer anderen Unternehmen, in denen wir investiert sind, zu erkunden.

Nippon Pillar Packaging, die zweitgrößte Position des Fonds, trug dank seiner starken Nischenposition im Halbleitermarkt zur Wertsteigerung bei. Tazmo, ein weiterer Halbleiterhersteller, entwickelte sich ebenfalls stark, und unsere über der Benchmark liegenden Positionen waren positiv.

Einer der größten Verlustbringer war Nikon angesichts von Bedenken hinsichtlich des Halbleiterzyklus, der unserer Ansicht nach vom Markt allzu stark ausgereizt wurde.

REE Automotive (dessen Wert im Jahr 2022 deutlich zurückging) lieferte schlechte Renditen, und unsere über der Benchmark liegenden Position war der Performance abträglich. Im Wesentlichen sind wir der Ansicht, dass der Rückgang des REE-Aktienkurses auf außergewöhnliche Marktbedingungen im Zusammenhang mit Wachstumswerten zurückzuführen ist, die erst noch Erträge generieren müssen. Wir bleiben investiert und arbeiten aktiv mit dem Unternehmen zusammen, um die Aktionärsrenditen zu verbessern.

Die Holdinggesellschaft Noritsu Koki aus dem verarbeitenden Gewerbe gab ebenfalls Gewinne aus dem vorherigen Berichtszeitraum ab.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem, was wir für das Risiko des Eigentums halten, zu identifizieren, die wir dann nutzen können und bei denen wir nach unserem Dafürhalten aufgrund unseres langfristigen Research eine bessere Perspektive erlangt haben. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken.

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.

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 eröffneten wir Positionen in der Werbeagentur Dentsu und dem Börsennewcomer Socionext.

Angesichts der Transformation, die Dentsu in den letzten zwei Jahren vollzogen hat, waren wir gezwungen, die Risiko-/Ertragscharakteristika des Unternehmens infolge erheblicher Verbesserungen bei der Unternehmensführung und der Unternehmensstrategie zu überdenken. Die Governance und Transparenz haben sich deutlich verbessert, ebenso die Kapitalallokation. Derweil hat die stark wachsende Technologiesparte des Unternehmens, die derzeit etwa ein Drittel des Gesamtumsatzes ausmacht, erhebliche Investitionen getätigt und wächst schnell.

Wir folgten Socionext bereits, als es sich noch um ein privates Unternehmen handelte, und haben das Unternehmen zu zahlreichen Gelegenheiten getroffen. Socionext, das im Dezember 2022 an die Börse ging (wir waren Ankerinvestor), hat unserer Ansicht nach trotz seiner attraktiven Bewertung wenig Aufmerksamkeit unter den Anlegern erhalten. Ein Grund dafür ist, dass das Betriebsmodell des Unternehmens vom japanischen Markt nicht gut verstanden wird. Sein Wachstumspfad setzt auf die Stärke von Japans Automobilsektor, der unserer Ansicht nach jährlich um 15 %–20 % wachsen könnte. Das Unternehmen dürfte vom Anstieg des Halbleitergehalts pro Auto profitieren, was teilweise mit der Elektrifizierung zusammenhängt. Da Socionext seine Fertigung auslagert, sollten keine allzu hohen Investitionsausgaben erforderlich sein, was den Cashflows entgegenkommt.

Im Dezember wurden die Japan Post Bank und die neu notierte Fluggesellschaft Skymark aufgenommen. Japan Post Holdings beabsichtigt, seine Beteiligung an JPB zu reduzieren. Wir glauben, dass dies eine Rolle dabei spielen könnte, dass JPB die Ausschüttungen an die Aktionäre deutlich erhöht. Angesichts des

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

aktuellen Marktumfelds gilt unser Augenmerk unvermindert den Fondsanlagen im Bankensektor.

Skymark ist aus unserer Sicht ein gutes, in einem Nischengeschäft tätiges Unternehmen, das indes in der Vergangenheit unter einem Verlust von Managementdisziplin litt. Wir glauben, dass das Management aus seinen Fehlern mittlerweile gelernt hat. Die Aktien des Unternehmens waren zum Zeitpunkt seiner Erstnotierung unserer Ansicht nach sehr attraktiv, da die Nachfrage nach Reisen in Japan zurückkehrt.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verkauften wir eine Position in Relia, da das Unternehmen von seiner Muttergesellschaft Mitsui übernommen wurde, und profitierten dabei von einem Aufschlag gegenüber dem ungestörten Aktienkurs. Wir befanden uns schon seit geraumer Zeit in einem Dialog mit Relia, und das war das Ergebnis, das wir uns erhofft hatten. Außerdem verkauften wir das Maschinenunternehmen Minebea und den Maschinenbaukonzern Kyudenko.

Wir fügten die global relevanten Unternehmen Toray (ein führendes Materialunternehmen, das von der Wiedereröffnung in China profitieren wird), Toyo Suisan (ein globales Lebensmittelgeschäft, dessen Wachstum und Rentabilität offenbar unterschätzt werden) und den unterbewerteten Fahrradteilehersteller Shimano hinzu.

Das Grundstoffunternehmen Toray weist zwar im Vergleich zu seinen Mitbewerbern weiterhin eine attraktive Bewertung auf, hat jedoch in bestimmten Segmenten weltweit eine führende Marktposition. Wir sind der Ansicht, dass es von der Erholung in China profitieren dürfte.

Wir fügten Megachips hinzu, einen „Fabless“-Halbleiterhersteller. Dies ist ein Bereich des Sektors, der u. E. nach häufig übersehen wird und den wir sehr gut zu verstehen glauben. Nach unserem Dafürhalten unterschätzt der Markt das Wachstumspotenzial von Megachips.

Weitere Positionen, die während des Berichtszeitraums geschlossen wurden, waren Kadokawa und TBS (Tokyo Broadcasting), da wir andernorts bessere Risiko-Rendite-Chancen erkannten.

Ausblick

Die Bank of Japan kündigte schließlich eine Änderung ihrer Renditekurvenkontrolle im Dezember 2022 an. Während die anfängliche Veränderung selbst moderat war, signalisiert diese Maßnahme einen bedeutsameren Sachverhalt: eine seit langer Zeit

erwartete Normalisierung der japanischen Geldpolitik. Unsere Aufgabe besteht nicht in makroökonomischen Prognosen. Allerdings waren wir der Ansicht, dass Japans Geldpolitik im Widerspruch zu dem vorherrschenden Wachstum, der Inflation und den Lohnbedingungen in Japan steht, die das in diesem Jahrhundert bislang konstruktivste Umfeld schaffen. Es musste also etwas geschehen.

Die Gewinne im Jahr 2022 waren in Japan günstig, obwohl ein Großteil des Wachstums durch einen schwachen Yen angekurbelt wurde. Das Gesamtbild ist jedoch klar – Japan lässt das Zeitalter der strukturellen Deflation hinter sich. Dies dürfte für das nominale BIP und die Aktien ein günstiges Umfeld schaffen. Wir glauben, dass eine Normalisierung der Politik Ausdruck von robusteren wirtschaftlichen Fundamentaldaten ist und gefeiert werden sollte.

Während des gesamten Jahres 2022 waren wir der Ansicht, dass japanische Aktien eine überzeugende langfristige Anlagegelegenheit darstellten. An dieser Ansicht hat sich nichts geändert. Das strukturelle Ertragswachstum, das hauptsächlich den Selbsthilfemaßnahmen der Unternehmen zu verdanken ist, steht im Mittelpunkt unserer These.

Wir erwarten für 2023 und ein weiteres Jahr soliden Gewinnwachstums und weitere Anzeichen für Selbsthilfe. Die Change-Agenda der Unternehmen verheißt Gutes für Anleger wie uns, während die konstruktiveren Aussichten für Preise und Löhne unseren langfristigen Optimismus zusätzlich befeuern. Längerfristig scheint man sich auf ein weiteres Jahrzehnt mit einem hohen einstelligen Gewinnwachstum, zweistelligem Dividendenwachstum und jährlichen Rückkäufen von rund drei Prozentpunkten einzustimmen. Wir glauben, dass Japan im kommenden Jahrzehnt plausible Gesamtrenditen um die 5 % erzielen könnte, selbst bevor die aktuellen niedrigen Bewertungen wieder angeschoben haben. Hinzu kommt das von diesem schlecht abgedeckten Markt offenkundige Alpha infolge der Titelauswahl. Wir sind unvermindert optimistisch in Bezug auf die langfristigen Gelegenheiten.

Carl Vine

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. JPY	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien	25,411,461	97.26	97.74
Software und Computer-Dienstleistungen	990,439	3.79	4.04
170,000 BIPROGY	514,058	1.97	
251,300 NTT Data	476,381	1.82	
IT-Hardware und -Ausrüstung	2,708,367	10.37	7.84
95,700 Megachips	275,139	1.06	
109,700 NEC	536,010	2.05	
446,000 QD Laser	237,719	0.91	
55,700 Rohm	585,896	2.24	
34,664 Socieonext	335,182	1.28	
392,400 Tazmo	738,421	2.83	
Pharmazeutik und Biotechnologie	281,648	1.08	1.01
151,900 PeptiDream	281,648	1.08	
Banken	282,897	1.08	0.00
240,100 Japan Post Bank	282,897	1.08	
Investment Banking und Maklerdienstleistungen	979,596	3.75	5.36
434,155 Sparx	693,557	2.65	
406,648 YCP	286,039	1.10	
Automobile und Autoteile	2,227,968	8.53	8.30
169,200 Honda Motor	602,603	2.31	
230,900 KYB	869,437	3.33	
641,966 REE Automotive	35,127	0.13	
90,100 Toyota Industries	720,801	2.76	
Haushaltsgeräte und Wohnbau	1,015,534	3.89	3.70
156,400 ST	243,407	0.93	
295,100 Sumitomo Forestry	772,127	2.96	
Freizeitgüter	2,458,298	9.41	8.18
622,200 Nikon	842,506	3.23	
114,400 Sanrio	473,106	1.81	
20,400 Shimano	434,358	1.66	
202,500 Yamaha Motor	708,328	2.71	
Medien	525,192	2.01	2.65
120,000 Dentsu	525,192	2.01	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. JPY	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Reisen und Freizeit		491,115	1.88	0.00
400,630	Skymark Airlines	491,115	1.88	
Getränke		431,772	1.65	1.57
211,700	Kirin	431,772	1.65	
Nahrungsmittelproduktion		619,941	2.37	1.40
51,900	Toyo Suisan Kaisha	285,900	1.09	
324,286	Yukiguni Maitake	334,041	1.28	
Körperpflege-, Drogerie- und Lebensmittelgeschäfte		688,392	2.63	2.36
520,100	Axxzia	688,392	2.63	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe		539,500	2.07	3.75
594,500	Hitachi Zosen	539,500	2.07	
Elektronik und Elektrogeräte		1,981,186	7.58	8.37
64,900	Hamamatsu Photonics	434,279	1.66	
255,200	Nippon Pillar Packing	882,981	3.38	
425,200	Ushio	663,926	2.54	
Allgemeine Industrieunternehmen		549,104	2.10	2.52
246,000	Noritsu Koki	549,104	2.10	
Produktionstechnik		866,507	3.32	3.33
98,400	Nabtesco	347,484	1.33	
876,600	Nippon Thompson	519,023	1.99	
Industrielle Unterstützungsleistungen		2,616,376	10.01	11.72
157,200	Central Security Patrols	396,030	1.51	
516,300	Credit Saison	960,378	3.68	
119,100	dip	420,157	1.61	
449,100	Open Up	839,811	3.21	
Transport (Industrie)		2,466,457	9.44	12.84
148,600	Kamigumi	400,607	1.54	
81,700	Kawasaki Heavy Industries	243,817	0.93	
73,400	Keisei Electric Railway	289,641	1.11	
597,700	Nippon Signal	617,179	2.36	
121,700	Sakai Moving Service	543,369	2.08	
161,400	Yamato	371,844	1.42	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. JPY	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Chemikalien	2,691,172	10.30	8.80
94,800 Earth	454,517	1.74	
193,200 Resonanac	433,989	1.66	
155,500 Sumitomo Bakelite	742,393	2.84	
202,500 T Hasegawa	595,653	2.28	
594,200 Toray Industries	464,620	1.78	
Gesamter Anlagebestand	25,411,461	97.26	97.74
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	715,650	2.74	2.26
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	26,127,111	100.00	100.00

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

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. JPY
Dentsu	534,100
Skymark Airlines	483,243
Socieonext	460,538
Shimano	452,682
Toray Industries	452,373
Sumitomo Bakelite	362,929
Ushio	353,522
Nikon	348,344
Credit Saison	341,768
Yamaha Motor	308,880
Sonstige Zukäufe	5,581,034
Zukäufe insgesamt	9,679,413

Größte Verkäufe	Tsd. JPY
Relia	695,063
Socieonext	606,624
Sanrio	388,242
Kadokawa	355,181
Kawasaki Heavy Industries	327,462
MinebeaMitsumi	327,417
Kyudenko	325,840
Axxzia	300,730
Namura Shipbuilding	239,228
Sparx	238,358
Sonstige Verkäufe	2,543,709
Verkäufe insgesamt	6,347,854

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+6.4	+18.9	+5.5	+12.2
Thesaurierende Klasse „A“	+6.4	+18.9	+5.5	+12.2
Ausschüttende Klasse „I“	+6.6	+19.4	+6.0	+13.0
Thesaurierende Klasse „I“	+6.6	+19.4	+6.0	+13.0
Ausschüttende Klasse „PP“	+6.6	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+6.6	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+6.4	+19.1	+5.8	+12.7
Thesaurierende Klasse „R“	+6.4	+19.1	+5.8	+12.7
Benchmark	+0.2	+5.4	+1.0	+8.2

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	629.61	620.45	443.42
Rendite vor Betriebsgebühren	43.89	31.28	194.72
Betriebsgebühren	(3.56)	(7.84)	(7.53)
Rendite nach Betriebsgebühren	40.33	23.44	187.19
Ausschüttungen	entf.	(14.28)	(10.16)
Abschluss-NIW	669.94	629.61	620.45
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.16	0.34	0.35
Verwässerungsanpassungen	(0.10)	(0.23)	(0.16)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.06	0.11	0.19
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	1.10	1.28	1.34
Rendite nach Gebühren	+6.41	+3.78	+42.22
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	655,841	616,884	3,066,026
Anzahl der Anteile	591,677	608,155	3,264,134
Höchster Anteilspreis (GBP p)	701.64	677.49	646.95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	595.66	570.71	435.12

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	750.93	723.73	508.90
Rendite vor Betriebsgebühren	52.52	36.03	223.62
Betriebsgebühren	(4.24)	(8.83)	(8.79)
Rendite nach Betriebsgebühren	48.28	27.20	214.83
Ausschüttungen	entf.	(8.00)	(3.21)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	8.00	3.21
Abschluss-NIW	799.21	750.93	723.73
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.19	0.40	0.42
Verwässerungsanpassungen	(0.12)	(0.27)	(0.19)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.07	0.13	0.23
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	1.10	1.22	1.34
Rendite nach Gebühren	+6.43	+3.76	+42.21
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	1,785,104	1,706,313	1,139,686
Anzahl der Anteile	1,349,975	1,410,395	1,040,180
Höchster Anteilspreis (GBP p)	837.03	790.12	742.48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	710.59	665.59	499.37

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,192.88	3,133.69	2,229.42
Rendite vor Betriebsgebühren	222.66	156.99	981.84
Betriebsgebühren	(11.50)	(25.55)	(26.38)
Rendite nach Betriebsgebühren	211.16	131.44	955.46
Ausschüttungen	entf.	(72.25)	(51.19)
Abschluss-NIW	3,404.04	3,192.88	3,133.69
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.82	1.75	1.85
Verwässerungsanpassungen	(0.50)	(1.20)	(0.83)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.32	0.55	1.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.70	0.81	0.90
Rendite nach Gebühren	+6.61	+4.19	+42.86
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	2,572,459	2,248,538	847,789
Anzahl der Anteile	456,749	437,120	178,704
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,564.21	3,422.32	3,265.63
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,022.35	2,891.71	2,187.85

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,754.88	3,604.44	2,523.14
Rendite vor Betriebsgebühren	262.85	180.26	1,111.07
Betriebsgebühren	(13.54)	(29.82)	(29.77)
Rendite nach Betriebsgebühren	249.31	150.44	1,081.30
Ausschüttungen	entf.	(53.97)	(29.68)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	53.97	29.68
Abschluss-NIW	4,004.19	3,754.88	3,604.44
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.97	2.00	2.09
Verwässerungsanpassungen	(0.58)	(1.37)	(0.94)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.39	0.63	1.15
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.70	0.83	0.90
Rendite nach Gebühren	+6.64	+4.17	+42.86
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	16,008,383	11,539,074	8,916,204
Anzahl der Anteile	2,416,333	1,907,470	1,633,973
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,192.51	3,935.69	3,695.82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,555.13	3,325.49	2,476.06

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	101.84	99.74	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	7.10	5.00	(0.05)
Betriebsgebühren	(0.31)	(0.60)	(0.11)
Rendite nach Betriebsgebühren	6.79	4.40	(0.16)
Ausschüttungen	entf.	(2.30)	(0.10)
Abschluss-NIW	108.63	101.84	99.74
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.06	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.04)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.02	0.06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.60	0.60	0.60
Rendite nach Gebühren	+6.67	+4.41	-0.16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	1,640,686	1,363,384	3,022
Anzahl der Anteile	9,128,132	8,309,530	20,010
Höchster Anteilspreis (GBP p)	113.74	108.93	102.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	96.42	92.22	96.67

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	104.25	99.84	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	7.30	5.02	(0.05)
Betriebsgebühren	(0.32)	(0.61)	(0.11)
Rendite nach Betriebsgebühren	6.98	4.41	(0.16)
Ausschüttungen	entf.	(1.72)	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1.72	0.00
Abschluss-NIW	111.23	104.25	99.84
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.06	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.04)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.02	0.06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.60	0.60	0.60
Rendite nach Gebühren	+6.70	+4.42	-0.16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	2,951,190	2,719,343	3,023
Anzahl der Anteile	16,036,818	16,191,195	20,000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	116.45	109.03	102.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	98.72	92.31	96.67

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	314.37	309.33	220.63
Rendite vor Betriebsgebühren	21.92	15.49	97.05
Betriebsgebühren	(1.53)	(3.33)	(3.29)
Rendite nach Betriebsgebühren	20.39	12.16	93.76
Ausschüttungen	entf.	(7.12)	(5.06)
Abschluss-NIW	334.76	314.37	309.33
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.08	0.17	0.18
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.12)	(0.08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03	0.05	0.10
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.95	1.08	1.15
Rendite nach Gebühren	+6.49	+3.93	+42.50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	54,149	54,566	46,529
Anzahl der Anteile	97,765	107,735	99,358
Höchster Anteilspreis (GBP p)	350.56	337.79	322.47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	297.48	284.87	216.51

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	366.06	352.27	247.21
Rendite vor Betriebsgebühren	25.61	17.59	108.75
Betriebsgebühren	(1.79)	(3.80)	(3.69)
Rendite nach Betriebsgebühren	23.82	13.79	105.06
Ausschüttungen	entf.	(4.41)	(2.14)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4.41	2.14
Abschluss-NIW	389.88	366.06	352.27
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.09	0.20	0.20
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.13)	(0.09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03	0.07	0.11
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.95	1.08	1.15
Rendite nach Gebühren	+6.51	+3.91	+42.50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. JPY)	459,299	407,247	388,371
Anzahl der Anteile	712,009	690,533	728,228
Höchster Anteilspreis (GBP p)	408.29	384.61	361.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	346.47	324.36	242.60

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		1,896,251		(381,333)
Erlöse	253,092		205,202	
Aufwendungen	(78,885)		(88,331)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(712)		(789)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	173,495		116,082	
Besteuerung	(25,306)		(19,216)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		148,189		96,866
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		2,044,440		(284,467)
Ertragsausgleich		28,283		15,889
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		2,072,723		(268,578)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		20,655,349		15,259,157
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	5,132,962		4,138,746	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(1,745,493)		(1,163,356)	
		3,387,469		2,975,390
Verwässerungsanpassungen		11,565		9,168
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		2,072,723		(268,578)
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		5		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		26,127,111		17,975,137

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. JPY	31. August 2022 Tsd. JPY
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	25,411,461	20,188,710
Umlaufvermögen		
Forderungen	124,053	161,252
Barbestand und Bankguthaben	631,380	453,145
Aktiva insgesamt	26,166,894	20,803,107
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	0	(96,934)
Sonstige Verbindlichkeiten	(39,783)	(50,824)
Passiva insgesamt	(39,783)	(147,758)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	26,127,111	20,655,349

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamtrendite (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 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 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 Anteilsklassen wird die Benchmark in der Währung der Anteilsklasse dargestellt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Ausschüttungsübersicht

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums schüttete der Fonds Erträge in Höhe von 20.4919 Pence pro ausschüttendem Anteil der Pfund Sterling-Klasse „A“ aus. Dies entspricht einem Anstieg von 16.2 % gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum. Die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ schüttete 25.3327 Pence aus, was 17.0 % 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 5.8 % gegenüber dem Vorjahr und für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ um 6.5 %.

Trotz der Sorgen um eine drohende Rezession setzte sich die Dynamik bei den US-Dividenden im Berichtshalbjahr fort, da die US-Unternehmen unbeirrt optimistisch blieben. (Dividenden stellen einen Anteil am Gewinn eines Unternehmens dar und werden zu festgelegten Zeiten des Jahres an die Aktionäre des Unternehmens ausgezahlt.)

Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds von höheren Dividenden in einem breiten Spektrum von Sektoren. 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. Bei den in unserem Fonds gehaltenen Unternehmen kam es zu keinen Dividendenkürzungen.

Das robuste Dividendenwachstum der größten Positionen des Fonds, von denen viele Technologieunternehmen sind, hat uns ermutigt. Microsoft weitete sein lange währendes Dividendenwachstum um 10 % aus, während Visa und MasterCard einen Anstieg von 20 % bzw. 16 % bei digitalen Zahlungen vermeldeten. Broadcom erhöhte seine Dividende im Halbleiterbereich um 12 %. NXP Semiconductors erhöhte seine Ausschüttung um 20 %.

Das Gesundheitswesen war eine weitere zuverlässige Wachstumsquelle, wobei Elevance Health eine Dividendenerhöhung von 16 % vermeldet hat, nach 13 % im Vorjahr. Auch Thermo Fisher Scientific und Zoetis erzielten zweistellige Wachstumsraten im Gesundheitswesen. Estee Lauder und NextEra Energy

aus den defensiven Sektoren Basiskonsumgüter bzw. Versorger erhöhten die Dividenden um jeweils 10 %. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.)

Ein starkes Dividendenwachstum zeigte sich auch in konjunktursensibleren Sektoren. Die größte Dividendenerhöhung im Berichtszeitraum war bei Schlumberger zu verzeichnen: Das Öldienstleistungsunternehmen hob seine Dividende um 43 % an. ONEOK, ein Midstream-Energieunternehmen, erhöhte seine Dividende zum ersten Mal seit drei Jahren. Tractor Supply und Nike aus dem Sektor der Nicht-Basiskonsumgüter meldeten ein zweistelliges Wachstum, während Charles Schwab (Finanzsektor) seine Dividende um 14 % erhöhte.

Wir freuen uns, dass die Mehrheit der Positionen des Fonds weiterhin ein solides und in vielen Fällen beeindruckendes Dividendenwachstum liefern konnte. Vor allem in Anbetracht der schwierigeren Zeiten für die US-Wirtschaft bleiben wir indes bei den Dividendenaussichten wachsam. Die Stärke der Bilanz ist ein wichtiger Aspekt unserer Unternehmensanalysen, um sicherzustellen, dass die Dividenden im aktuellen Klima aufrechterhalten werden. Uns beruhigt die Tatsache, dass viele der von uns gehaltenen Unternehmen über Liquiditätspolster verfügen. Auch wenn Vorsicht angebracht ist, sind wir weiterhin der Meinung, dass der Fonds gut aufgestellt ist, um sein Ziel zu erreichen, einen steigenden Einkommensstrom zu bieten.

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2022 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2023 erzielte der Fonds eine negative Gesamrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für seine nicht abgesicherten Anteilsklassen und übertraf seine Benchmark, den S&P 500 Index, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von -2.7 % in Pfund Sterling erzielte. Die abgesicherten Anteilsklassen erwirtschafteten eine positive Rendite und übertrafen den als Benchmark dienenden S&P 500 Index.

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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 5.8 % bzw. 6.5 % in US-Dollar.

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

Performance-Entwicklung

Der US-Aktienmarkt fiel in Pfund Sterling gemessen während des sechsmonatigen Berichtszeitraums, da der US-Dollar eine Kehrtwende hinlegte und schwächer tendierte. Der S&P 500 Index lag in US-Dollar leicht höher, da Bedenken über die anhaltende Inflation, den Verlauf der Zinssätze und die Folgen für die Wirtschaft insgesamt allen Versuchen einer nachhaltigen Rally einen Dämpfer versetzten. Versorger blieben am meisten zurück, da die wahrgenommene Zinssensitivität die Stimmung belastete. Immobilien blieben aus den gleichen Gründen hinter dem Gesamtmarkt zurück. Nicht-Basiskonsumgüter gaben nach, angeführt von den neuen Wirtschaftsgiganten Amazon.com und Tesla, während Kommunikationsdienste unter der Schwäche von Alphabet, dem Eigentümer von Google, litten. Sektoren mit höherer Konjunktursensitivität erwiesen sich als am widerstandsfähigsten: Grundstoffe, Industriegüter, Finanzen und Energie erzielten solide Gewinne.

Vor diesem Hintergrund schnitt der Fonds besser ab als seine Benchmark, der S&P 500 Index. Die Titelauswahl war der Haupttreiber der zusätzlich erwirtschafteten Rendite, wobei der stärkste Beitrag aus dem Technologiesektor kam. Broadcom und Lam Research erzielten im Bereich Halbleiter eine Outperformance, während Mastercard und Visa (digitale Zahlungen) Mehrwert generierten.

Bei den Kommunikationsdienstleistungen verbuchte Cogent Communications zweistellige Zugewinne. Methanex stach in einem starken Grundstoffsektor hervor, wobei die Aktien in US-Dollar gemessen um mehr als 40 % zulegten.

Fidelity National Information Services (FIS) wirkte sich am negativsten aus, nachdem der Anbieter von Technologielösungen seine Prognose aufgrund der

Verschlechterung der wirtschaftlichen Bedingungen gekürzt hatte. Wir sind von der strategischen Ausrichtung des Unternehmens unter dem neuen Chief Executive überzeugt und nach wie vor der Ansicht, dass das Kerngeschäft gut positioniert ist, um von den strukturellen Trends bei digitalen Zahlungen zu profitieren.

American Tower geriet in einem schwachen Immobiliensektor unter die Räder. Das auf Mobilfunkmasten spezialisierte Unternehmen ist als Immobilieninvestmentgesellschaft (REIT) strukturiert, sollte unserer Ansicht nach jedoch nicht als Anleiheersatz behandelt werden. Wir sind unvermindert der Ansicht, dass das Unternehmen für ein strukturelles Wachstum der Ausgaben für digitale Infrastruktur, einschließlich der Einführung von 5G-Netzwerken, gut aufgestellt ist, und haben die Position im Zuge von Kursschwäche aufgestockt.

Das Nullengagement des Fonds in NVIDIA und Exxon Mobil war der Performance im Vergleich zum S&P 500 Index ebenfalls abträglich. NVIDIA ist ein potenzieller Anlagekandidat, weil dieses Halbleiterunternehmen nachweislich Dividenden ausschüttet. Wir sehen jedoch anderweitig bessere Wachstumschancen, die attraktiver bewertet sind. Exxon Mobil kann auf eine lange Erfolgsgeschichte im Bereich des Dividendenwachstums über Konjunkturzyklen hinweg zurückblicken, aber wir haben langfristige Bedenken hinsichtlich der großen Ölkonzerne, sowohl aus Sicht der Fundamentaldaten als auch aus Gründen der Nachhaltigkeit.

Anlagetätigkeit

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums gab es sechs neue Käufe, denen sechs vollständige Verkäufe gegenüberstanden, was einem Turnover entspricht, das mit unserem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren im Einklang steht. Die Anzahl der Positionen blieb bei 43.

Vulcan Materials, der führende Produzent von Bauzuschlagstoffen in den USA, wurde im Oktober als potenzieller Nutznießer der Staatsausgaben, insbesondere des Infrastrukturgesetzes zur Modernisierung der Infrastrukturnetze in Amerika, ins Portfolio aufgenommen. Die Aktie wurde im Februar verkauft, nachdem sie stark gestiegen war. Obwohl die Haltedauer für diese bestimmte Anlage deutlich kürzer war als gewöhnlich, konnten wir andernorts bessere Gelegenheiten erkennen.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Im November eröffneten wir eine Position in Schlumberger. Das Unternehmen ist unserer Ansicht nach nicht nur für den aktuellen Investitionszyklus im globalen Energiesektor gut aufgestellt, sondern infolge der Kombination aus Innovation und starker Kapitaldisziplin auch für langfristiges Wachstum. Die Marktrückgänge im Dezember eröffneten eine Kaufgelegenheit für Zoetis und Pool, die unter den langfristigen Wachstumsbranchen zu den Marktführern zählen. Der Arzneimittelhersteller Zoetis partizipiert am langfristigen Wachstumstrend im Bereich Tiergesundheit, während der Pool von dem strukturellen Outdoor-Trend profitiert.

Die letzten Käufe im Berichtszeitraum waren Arthur J Gallagher, ein Versicherungsmakler, und Rexford Industrial Realty, ein REIT mit Schwerpunkt auf Südkalifornien. Wir investierten im Februar in diese Unternehmen, da wir davon überzeugt sind, dass sie ein verlässliches Wachstum bieten werden.

Caterpillar und WW Grainger (Industriegüter) wurden zur Liquiditätsbeschaffung verkauft, während die Beteiligung an TransUnion in dem Konkurrenten Equifax konsolidiert wurde. Abbott Laboratories, das Medizintechnikunternehmen, und Crown Castle, das Unternehmen für Mobilfunkmasten, boten ebenfalls Verkaufserlöse für bessere Ideen.

Außerdem reduzierten wir ONEOK (Energie) und Lowe's (zyklische Konsumgüter) nach einer starken Entwicklung und stockten Broadcom (Technologie) auf. Darüber hinaus kauften wir nach der relativen Schwäche defensiver Aktien im neuen Kalenderjahr weitere Beteiligungen an NextEra Energy (Versorger) und UnitedHealth (Gesundheitswesen) hinzu.

Ausblick

Die Gefahr einer Rezession ist real und erfordert eine sorgfältige Abwägung, aber wir fühlen uns ermutigt durch die Anlagechancen, die sich im aktuellen Klima auftun. Wir bevorzugen Wachstumsunternehmen mit begrenzter Konjunktursensibilität und bleiben zuversichtlich in Bezug auf die Ausgabengewohnheiten der High-End-Verbraucher in den USA sowie die Aussichten für Nutznießer staatlicher Ausgabenprogramme, etwa in den Bereichen Gesundheitswesen, Sicherheit und Infrastruktur.

Zudem ist es unserer Ansicht nach wichtig, zwischen der Wirtschaft und dem Diskontierungsmechanismus, den die Finanzmärkte aufweisen, zu unterscheiden. Wir sind der festen Überzeugung, dass die erhöhte Volatilität an der Börse attraktive Einstiegspunkte

für Anleger mit langfristigem Zeithorizont bietet. Wir sind weiterhin der festen Überzeugung, dass die Fundamentaldaten von Unternehmen langfristig die Aktienkurse antreiben, und konzentrieren uns weiterhin auf unsere Aufgabe, auf lange Sicht potenzielle Gewinner zu identifizieren.

Unsere positive Einschätzung bezüglich digitaler Zahlungen ist weiterhin so stark wie bisher. Visa und Mastercard übertrafen in der letzten Berichtssaison erneut die Erwartungen und sind nach wie vor gut positioniert, um von einer weiteren Erholung des internationalen Reisegeschäfts zu profitieren, ein Thema dem durch die Wiedereröffnung Chinas zusätzliche Impulse verliehen werden.

Wir sind auch weiterhin von unseren Positionen im Halbleiterbereich überzeugt, die unserer Ansicht nach attraktiv bewertet 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.

Der herbe Wertverlust bei Wachstumswerten unterstreicht, wie wichtig die Bewertungen sind. Selektivität ist das A und O. Die Stärke der Bilanz ist in einem Umfeld steigender Zinsen eine wesentliche Überlegung, und wir werden unvermindert die Cashflow-Generierung unter die Lupe nehmen, um sicherzustellen, dass die Dividenden in den kommenden Jahren aufrechterhalten werden können. Uns beruhigt die Tatsache, dass viele der von uns gehaltenen Unternehmen über Liquiditätspolster verfügen.

Wir sind nach wie vor der Meinung, dass die meisten unserer Beteiligungen langfristig ein Dividendenwachstum im Kernbereich 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 FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien		802,633	99.02	98.09
Energie - Ausrüstung & Dienstleistungen		10,617	1.31	0.00
195,232	Schlumberger	10,617	1.31	
Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe		15,668	1.93	3.14
789,952	Gibson Energy	13,785	1.70	
27,694	ONEOK	1,883	0.23	
Chemikalien		40,485	4.99	3.85
97,412	Air Products & Chemicals	27,882	3.44	
252,335	Methanex	12,603	1.55	
Maschinen		0	0.00	1.21
Handelsunternehmen und Großhändler		2,273	0.28	0.85
6,333	Pool	2,273	0.28	
Fachdienstleistungen		16,120	1.99	3.55
80,476	Equifax	16,120	1.99	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter		15,202	1.88	1.97
70,108	NIKE	8,335	1.03	
281,923	VF	6,867	0.85	
Fachhandel		31,530	3.89	4.18
102,128	Lowe's	20,939	2.58	
45,019	Tractor Supply	10,591	1.31	
Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel		31,527	3.89	4.01
17,199	Costco Wholesale	8,394	1.04	
304,945	Sysco	23,133	2.85	
Lebensmittelprodukte		4,720	0.58	0.63
71,743	Mondelēz International	4,720	0.58	
Produkte für den persönlichen Bedarf		5,133	0.63	0.57
21,135	Estee Lauder	5,133	0.63	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf		0	0.00	0.44
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen		50,481	6.23	6.04
39,118	Elevance Health	18,676	2.31	
65,704	UnitedHealth	31,805	3.92	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Pharmazeutik		22,305	2.75	2.35
175,803	Merck	19,265	2.38	
18,313	Zoetis	3,040	0.37	
Life Sciences-Tools und -Dienstleistungen		13,927	1.72	1.38
25,668	Thermo Fisher Scientific	13,927	1.72	
Banken		26,970	3.33	2.59
33,226	First Republic Bank	4,058	0.50	
160,661	JPMorgan Chase	22,912	2.83	
Verbraucherfinanzen		18,564	2.29	1.61
107,108	American Express	18,564	2.29	
Kapitalmärkte		57,197	7.06	7.60
50,675	BlackRock	34,712	4.28	
147,196	Charles Schwab	11,499	1.42	
32,098	S&P Global	10,986	1.36	
Versicherungen		4,049	0.50	0.00
21,828	Arthur J Gallagher	4,049	0.50	
IT-Dienste		138,892	17.13	18.75
375,952	FIS	24,301	2.99	
191,167	MasterCard	68,157	8.41	
210,174	Visa	46,434	5.73	
Software		78,432	9.68	9.83
20,838	Intuit	8,657	1.07	
277,884	Microsoft	69,775	8.61	
Kommunikationsgeräte/-anlagen		6,492	0.80	0.65
24,603	Motorola Solutions	6,492	0.80	
Halbleiter & Halbleiterausüstung		127,531	15.73	13.79
88,492	Broadcom	52,012	6.42	
37,353	KLA	14,243	1.76	
68,466	Lam Research	33,247	4.10	
57,912	NXP Semiconductors	10,345	1.27	
143,148	QUALCOMM	17,684	2.18	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	28,926	3.57	2.90
445,614 Cogent Communications	28,926	3.57	
Stromversorger	13,295	1.64	0.76
184,710 NextEra Energy	13,295	1.64	
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	42,297	5.22	5.44
131,359 American Tower REIT	25,662	3.17	
18,081 Equinix	12,562	1.55	
66,871 Rexford Industrial Realty	4,073	0.50	
Anlagebestand	802,633	99.02	98.09
Absicherung von Anteilsklassen	13	0.00	(0.01)
Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen	13	0.00	(0.01)
6,129,962 GBP Gekauft für 7,403,232 USD (Termin 15.03.23)	13	0.00	
(315,703) CAD Verkauft für 194,817 GBP (Termin 15.03.23)	1	0.00	
485,575 USD Gekauft für 402,593 GBP (Termin 15.03.23)	(1)	0.00	
Gesamter Anlagebestand	802,646	99.02	98.08
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	7,913	0.98	1.92
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	810,559	100.00	100.00

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

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. USD
Schlumberger	10,477
NextEra Energy	8,785
Broadcom	8,354
UnitedHealth	7,078
American Tower	5,864
Air Products & Chemicals	4,328
Equinix	4,267
Rexford Industrial Realty	4,076
Arthur J Gallagher	4,055
Tractor Supply	3,938
Sonstige Zukäufe	52,308
Zukäufe insgesamt	113,530

Größte Verkäufe	Tsd. USD
Caterpillar	9,199
ONEOK	9,092
Crown Castle	8,109
Lowe's	8,016
WW Grainger	7,745
TransUnion	6,697
FIS	5,655
MasterCard	5,619
Equifax	4,935
Vulcan Materials	4,321
Sonstige Verkäufe	32,232
Verkäufe insgesamt	101,620

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	-1.7	13.6	+11.7	+13.1
Thesaurierende Klasse „A“	-1.7	13.6	+11.7	+13.1
Ausschüttende Klasse „I“	-1.5	+14.1	+12.3	+13.8
Thesaurierende Klasse „I“	-1.5	+14.1	12.3	+13.8
Ausschüttende Klasse „I-H“	+0.8	+10.2	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „I-H“	+0.8	10.3	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „PP“	-1.5	+14.2	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	-1.5	+14.2	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „PP-H“	+0.9	10.5	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP-H“	+0.9	+10.4	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	-1.7	+13.8	+12.0	+13.4
Thesaurierende Klasse „R“	-1.7	13.8	+12.0	13.5
Benchmark	-2.7	+14.2	+12.7	+14.8

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 28. März 1977 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,020.34	2,809.30	2,286.43
Rendite vor Betriebsgebühren	(36.73)	285.86	590.93
Betriebsgebühren	(15.31)	(27.88)	(27.02)
Rendite nach Betriebsgebühren	(52.04)	257.98	563.91
Ausschüttungen	(20.49)	(46.94)	(41.04)
Abschluss-NIW	2,947.81	3,020.34	2,809.30
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.24	0.60	0.61
Verwässerungsanpassungen	(0.11)	(0.38)	(0.44)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.13	0.22	0.17
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	1.00	0.95	1.06
Rendite nach Gebühren	-1.72	+9.18	+24.66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	100,783	103,018	114,146
Anzahl der Anteile	2,826,706	2,936,311	2,950,929
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,110.16	3,182.50	2,825.02
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,731.87	2,691.01	2,221.36

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	4,461.06	4,083.98	3,272.35
Rendite vor Betriebsgebühren	(53.49)	417.58	850.50
Betriebsgebühren	(22.65)	(40.50)	(38.87)
Rendite nach Betriebsgebühren	(76.14)	377.08	811.63
Ausschüttungen	(13.66)	(26.17)	(20.77)
Einbehaltene Ausschüttungen	13.66	26.17	20.77
Abschluss-NIW	4,384.92	4,461.06	4,083.98
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.36	0.88	0.88
Verwässerungsanpassungen	(0.16)	(0.55)	(0.63)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.20	0.33	0.25
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	1.00	0.95	1.06
Rendite nach Gebühren	-1.71	+9.23	+24.80
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	135,668	134,662	119,714
Anzahl der Anteile	2,558,064	2,598,674	2,128,919
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,610.04	4,669.69	4,081.92
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	4,035.57	3,923.81	3,179.21

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,714.05	3,440.82	2,787.80
Rendite vor Betriebsgebühren	(45.23)	350.74	722.37
Betriebsgebühren	(11.68)	(19.79)	(19.22)
Rendite nach Betriebsgebühren	(56.91)	330.95	703.15
Ausschüttungen	(25.33)	(57.72)	(50.13)
Abschluss-NIW	3,631.81	3,714.05	3,440.82
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.30	0.74	0.74
Verwässerungsanpassungen	(0.13)	(0.47)	(0.53)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.17	0.27	0.21
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.60	0.55	0.62
Rendite nach Gebühren	-1.53	+9.62	+25.22
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	181,115	175,906	211,496
Anzahl der Anteile	4,123,136	4,077,324	4,464,144
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,831.22	3,913.03	3,460.02
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,360.96	3,302.38	2,710.77

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	4,352.28	3,968.50	3,165.54
Rendite vor Betriebsgebühren	(52.59)	406.71	824.86
Betriebsgebühren	(13.70)	(22.93)	(21.90)
Rendite nach Betriebsgebühren	(66.29)	383.78	802.96
Ausschüttungen	(20.21)	(42.99)	(35.59)
Einbehaltene Ausschüttungen	20.21	42.99	35.59
Abschluss-NIW	4,285.99	4,352.28	3,968.50
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.35	0.86	0.85
Verwässerungsanpassungen	(0.16)	(0.54)	(0.60)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.19	0.32	0.25
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.60	0.55	0.62
Rendite nach Gebühren	-1.52	+9.67	+25.37
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	311,295	299,227	328,810
Anzahl der Anteile	6,005,028	5,918,724	6,017,503
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,505.53	4,555.25	3,966.50
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,939.04	3,820.27	3,078.07

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	120.57	133.48	105.02
Rendite vor Betriebsgebühren	1.40	(10.12)	31.19
Betriebsgebühren	(0.40)	(0.76)	(0.77)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.00	(10.88)	30.42
Ausschüttungen	(0.83)	(2.03)	(1.96)
Abschluss-NIW	120.74	120.57	133.48
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.63	0.58	0.65
Rendite nach Gebühren	+0.83	-8.15	+28.97
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	62	57	68
Anzahl der Anteile	42,244	40,956	37,166
Höchster Anteilspreis (GBP p)	128.40	144.68	134.23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	104.10	114.28	98.86

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	126.63	137.90	106.77
Rendite vor Betriebsgebühren	1.47	(10.48)	31.92
Betriebsgebühren	(0.43)	(0.79)	(0.79)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.04	(11.27)	31.13
Ausschüttungen	(0.58)	(1.31)	(1.24)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.58	1.31	1.24
Abschluss-NIW	127.67	126.63	137.90
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.63	0.58	0.63
Rendite nach Gebühren	+0.82	-8.17	+29.16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	3,619	2,068	1,434
Anzahl der Anteile	2,343,400	1,406,052	755,452
Höchster Anteilspreis (GBP p)	135.31	149.94	137.83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	109.34	119.22	100.50

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	136.40	126.25	102.15
Rendite vor Betriebsgebühren	(1.66)	12.88	26.51
Betriebsgebühren	(0.36)	(0.60)	(0.57)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2.02)	12.28	25.94
Ausschüttungen	(0.91)	(2.13)	(1.84)
Abschluss-NIW	133.47	136.40	126.25
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.50	0.45	0.47
Rendite nach Gebühren	-1.48	+9.73	+25.39
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	44,052	43,168	76,888
Anzahl der Anteile	27,289,235	27,245,938	44,230,835
Höchster Anteilspreis (GBP p)	140.76	143.72	126.95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	123.45	121.22	99.36

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	155.09	141.27	112.55
Rendite vor Betriebsgebühren	(1.87)	14.49	29.34
Betriebsgebühren	(0.41)	(0.67)	(0.62)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2.28)	13.82	28.72
Ausschüttungen	(0.78)	(1.69)	(1.28)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.78	1.69	1.28
Abschluss-NIW	152.81	155.09	141.27
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.50	0.45	0.51
Rendite nach Gebühren	-1.47	+9.78	+25.52
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	14,056	14,757	19,438
Anzahl der Anteile	7,605,610	8,191,130	9,992,567
Höchster Anteilspreis (GBP p)	160.63	162.32	141.20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	140.39	136.07	109.47

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	121.36	134.23	105.42
Rendite vor Betriebsgebühren	1.42	(10.18)	31.41
Betriebsgebühren	(0.34)	(0.64)	(0.63)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.08	(10.82)	30.78
Ausschüttungen	(0.84)	(2.05)	(1.97)
Abschluss-NIW	121.60	121.36	134.23
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.53	0.48	0.52
Rendite nach Gebühren	+0.89	-8.06	+29.20
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	30	28	37
Anzahl der Anteile	20,150	20,150	20,150
Höchster Anteilspreis (GBP p)	129.29	145.54	134.98
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	104.79	115.02	99.25

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	127.01	138.26	106.89
Rendite vor Betriebsgebühren	1.50	(10.62)	32.01
Betriebsgebühren	(0.37)	(0.63)	(0.64)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.13	(11.25)	31.37
Ausschüttungen	(0.62)	(1.43)	(1.36)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.62	1.43	1.36
Abschluss-NIW	128.14	127.01	138.26
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.01	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.53	0.48	0.52
Rendite nach Gebühren	+0.89	-8.14	+29.35
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	3,349	863	38
Anzahl der Anteile	2,160,751	584,937	20,100
Höchster Anteilspreis (GBP p)	135.81	150.32	138.19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	109.70	119.58	100.64

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	364.63	338.64	275.07
Rendite vor Betriebsgebühren	(4.45)	34.49	71.17
Betriebsgebühren	(1.59)	(2.83)	(2.66)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6.04)	31.66	68.51
Ausschüttungen	(2.47)	(5.67)	(4.94)
Abschluss-NIW	356.12	364.63	338.64
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.07	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.05)	(0.05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.02	0.02	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.85	0.80	0.86
Rendite nach Gebühren	-1.66	+9.35	+24.91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	2,410	2,233	2,721
Anzahl der Anteile	559,528	527,221	583,512
Höchster Anteilspreis (GBP p)	375.72	384.19	340.53
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	329.86	324.62	267.35

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	424.30	387.86	310.16
Rendite vor Betriebsgebühren	(5.13)	39.69	80.71
Betriebsgebühren	(1.85)	(3.25)	(3.01)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6.98)	36.44	77.70
Ausschüttungen	(1.54)	(3.14)	(2.62)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.54	3.14	2.62
Abschluss-NIW	417.32	424.30	387.86
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.08	0.08
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.05)	(0.06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.03	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.01	0.00
Betriebsgebühren	0.85	0.80	0.86
Rendite nach Gebühren	-1.65	+9.40	+25.05
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	14,120	13,673	14,065
Anzahl der Anteile	2,797,413	2,774,189	2,633,752
Höchster Anteilspreis (GBP p)	438.76	444.12	387.66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	383.90	372.92	301.46

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		16,391		(22,245)
Erlöse	7,683		7,670	
Aufwendungen	(2,588)		(3,144)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	0		(1)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5,095		4,525	
Besteuerung	(1,142)		(1,130)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		3,953		3,395
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		20,344		(18,850)
Ertragsausgleich		(4,309)		(4,183)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		16,035		(23,033)

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		789,660		951,147
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	44,298		40,016	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(41,538)		(91,969)	
		2,760		(51,953)
Verwässerungsanpassungen		38		74
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		16,035		(23,033)
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2,045		1,677
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		21		6
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		810,559		877,918

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. USD	31. August 2022 Tsd. USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	802,647	774,534
Umlaufvermögen		
Forderungen	8,757	3,907
Barbestand und Bankguthaben	3,106	2,475
Geldnahe Mittel	6,102	17,517
Aktiva insgesamt	820,612	798,433
Passiva		
Anlageverbindlichkeiten	(1)	(50)
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	(1,141)	(2,151)
Sonstige Verbindlichkeiten	(8,911)	(6,572)
Passiva insgesamt	(10,053)	(8,773)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	810,559	789,660

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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.

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

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 31. Oktober 2022 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds strebt eine höhere Gesamrendite (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 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 nordamerikanischen Unternehmen, die nach Ansicht der Anlageverwaltungsgesellschaft 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 Aktienausswahl 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 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

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2023

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2022 und dem 28. Februar 2023 hat der Fonds in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamterrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Rendite lag über der des als Benchmark dienenden S&P 500 Index, der im Berichtszeitraum um 2,7 % fiel.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine jährliche Rendite von 12,7 % erreichte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamterrendite, 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 fehlbewertete, unbeliebte Aktien) Mühe, mit dem breiteren Markt Schritt zu halten. Die unterdurchschnittliche Performance des Fonds in den letzten fünf Jahren war größtenteils auf den erheblichen Gegenwind durch seinen wertorientierten Anlageansatz zurückzuführen.

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

Performance-Entwicklung

Die US-Aktienmärkte waren während des Berichtszeitraums volatil, da Sorgen über anhaltend hohe Inflationsraten (insbesondere bei den Löhnen und Dienstleistungen) die Nachfrage der Anleger nach Risikoanlagen einmal mehr dämpften. Während die Gewinnsaison der Unternehmen gemischt ausfiel, wurde die Aussicht auf eine Abkühlung der US-Wirtschaft an den massiven Entlassungen und Stellenkürzungen der letzten Monate (überwiegend im Technologiesektor) ersichtlich.

Nach den Tiefständen im September haben sich die US-Aktienmärkte leicht erholt, schnitten aber schlechter ab als die Märkte anderer Industrieländer.

Der S&P 500 stieg im Berichtszeitraum um 1,3 % (in US-Dollar). Die Aufwertung des Pfund Sterling gegenüber dem US-Dollar belastete jedoch die Renditen für in Pfund Sterling basierte Anleger.

Aus Stilperspektive übertrafen in den letzten sechs Monaten Substanzwerte den breiteren Markt. Während eines Großteils des Berichtszeitraums schichteten die Anleger von Wachstumswerten, insbesondere von großen Technologieunternehmen, auf günstiger bewertete Unternehmen um.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine positive Rendite, die über der des Referenzindex lag, wobei sowohl die Sektorallokation als auch die Titelauswahl die relative Performance stützten. Die Titelauswahl im Technologiesektor leistete einen bedeutenden Beitrag. Das fehlende Engagement in großen Wachstumswerten wie Apple, Tesla und Amazon.com trug zu einem erheblichen Wertzuwachs in unserem Portfolio bei, da diese Aktien gegenüber dem breiteren Markt deutlich zurückblieben.

Die Titelauswahl im Gesundheitswesen trug ebenfalls zur Wertsteigerung bei, wobei Stryker und das Pharmaunternehmen Merck & Co zu den bemerkenswerten Beitragsleistern zählten. Stryker erholte sich stark nach der Wiederaufnahme von elektiven medizinischen Verfahren, die in den vergangenen Jahren aufgrund von COVID-19 ausgesetzt worden waren. Merck & Co übertraf die Markterwartungen mit deutlichen Umsatzsteigerungen bei seinen Impfstoffen und Krebsmedikamenten, dies trotz der rückläufigen Nachfrage nach seiner Antiviralen Tablette Lagevrio gegen COVID-19.

Zusätzlicher Mehrwert wurde durch Positionen im Bereich Kommunikationsdienste generiert. Unsere gegenüber der Benchmark übergewichteten Positionen in dem Unternehmen Meta Platforms (das die Facebook und Instagram sein Eigen nennt) waren für die Performance von Vorteil, da sich der Aktienkurs des Unternehmens im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums erholte.

Im Gegensatz dazu belastete das über der Benchmark liegende Engagement im Versorgungssektor die relative Wertentwicklung etwas. Das fehlende Engagement in dem

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Grafikchiphersteller Nvidia belastete die Renditen ebenfalls, da die Aktie im Vergleich zur Benchmark deutlich obenauf lag.

Ebenfalls deutliche Verluste verbuchten das Lebensmittelverarbeitungsunternehmen Tyson Foods, das Verpackungsunternehmen WestRock und das Einzelhandelsunternehmen Kroger. Diese Aktien wurden durch geringere Verbraucherausgaben in den USA beeinträchtigt.

Anlagetätigkeit

Während des Berichtszeitraums haben wir mehrere neue Aktien in das Portfolio aufgenommen. Lundin Mining wurde zu einer unserer Meinungen nach attraktiven Bewertung gekauft, da die Anleger u. E. in Bezug auf die Geschäftstätigkeit des kanadischen Kupferproduzenten zu pessimistisch waren. Medtronic, ein Hersteller von Medizinprodukten, war ein weiterer Neuzugang im Portfolio, da die Aktie aufgrund einer unerwartet langsamen Erholung seit der COVID-19-Pandemie eine Underperformance aufwies. Wie andere Hersteller medizinischer Geräte sah sich das Unternehmen mit Lieferkettenproblemen und steigenden Vorlaufkosten konfrontiert. Wir sind jedoch der Ansicht, dass Medtronic aus seinen Veräußerungsplänen mehr Wert schöpfen wird.

Der globale Snack-Hersteller Mondelez International, das Datenspeicherunternehmen Seagate Technology und GE Healthcare Technologies wurden ebenfalls in das Portfolio aufgenommen – Letzteres nachdem General Electric im Januar 2023 seine medizinische Diagnoseeinheit zur Optimierung des Geschäftsbetriebs ausgegliedert hatte.

Wir stockten im Berichtszeitraum unsere bestehenden Positionen in Alphabet (Muttergesellschaft von Google), Meta Platforms, Intel und Western Digital auf.

Dagegen trennten wir uns von unserer Position in Columbia Sportswear, nachdem die Aktie 2022 einen schwächeren Nicht-Basiskonsumgütersektor übertroffen hatte. Weitere Verkäufe betrafen Cognizant Technology Solutions und Hewlett Packard Enterprise.

Auch das Telekommunikationsunternehmen AT&T verließ das Portfolio, nachdem das Unternehmen beschlossen hatte, Entertainmentsparten wie HBO auszugliedern.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft dürften die Aktienmärkte auf kurze Sicht volatil bleiben, da die Entwicklung in Bezug auf Inflation und Zinssätze nach wie vor sehr ungewiss ist. Obwohl die Wiedereröffnung Chinas nach COVID-19 und der Rückgang der Energiepreise Gutes für die US-Märkte verheißen, könnte die Gefahr weiterer Gewinnherabstufungen die Aktienbewertungen in bestimmten Sektoren im Jahr 2023 zusätzlich unter Druck setzen.

Die Unternehmen befinden sich jedoch im Allgemeinen in einer besseren Verfassung als während der globalen Finanzkrise, und der wahllose Abverkauf am Markt bietet attraktive Gelegenheiten.

Trotz eines guten Ergebnisses für den Substanzstil im Jahr 2022 glauben wir, dass die jüngste Erholung unter Substanzwerten noch nicht vorüber ist. Unserer Ansicht nach ist die seit zehn Jahren anhaltende Underperformance von Substanzwerten noch nicht vollständig aufgeholt. Die Bewertungsspannen zwischen den günstigsten und den teuersten Aktien sind nach wie vor groß, und wir sehen eine breite Palette an Gelegenheiten für Unternehmen mit attraktiven Bewertungsmerkmalen und ordentlichen Fundamentaldaten. Vor diesem Hintergrund bleiben wir bezüglich der Aussichten für Substanzwerte optimistisch.

Daniel White

Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G FA 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.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien		389,276	96.70	97.27
Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe		23,610	5.86	7.83
57,168	Chevron	9,285	2.31	
41,594	Cobalt International Energy ^a	0	0.00	
58,219	ConocoPhillips	6,181	1.53	
132,537	Euronav	2,425	0.60	
21,575	Hess	3,007	0.75	
317,951	Kosmos Energy	2,712	0.67	
Chemikalien		6,291	1.56	1.51
48,571	EMV	6,291	1.56	
Baumaterialien		4,990	1.24	1.07
35,509	Eagle Materials	4,990	1.24	
Behälter & Verpackungsmaterial		3,045	0.76	0.81
95,935	WestRock	3,045	0.76	
Metalle & Bergbau		12,513	3.11	1.58
878,335	Lundin Mining	5,330	1.32	
50,170	Newmont	2,174	0.54	
41,048	Steel Dynamics	5,009	1.25	
Baustoffe		4,664	1.16	1.00
47,360	Owens Corning	4,664	1.16	
Industriekonglomerate		3,393	0.84	0.71
40,417	General Electric	3,393	0.84	
Maschinen		7,560	1.88	1.99
24,422	Caterpillar	5,883	1.46	
18,892	Oshkosh	1,677	0.42	
Fachdienstleistungen		2,798	0.69	0.48
32,979	ManpowerGroup	2,798	0.69	
Luftfracht & Logistik		3,530	0.88	0.93
17,262	FedEx	3,530	0.88	
Fluggesellschaften		3,892	0.97	1.03
115,622	Southwest Airlines	3,892	0.97	
Straße und Schiene		5,542	1.38	1.44
179,874	CSX	5,542	1.38	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Automobilkomponenten		2,806	0.70	0.79
50,523	Magna International	2,806	0.70	
Automobilbranche		4,104	1.02	1.10
104,007	General Motors	4,104	1.02	
Freizeitprodukte		2,358	0.59	0.57
26,809	Brunswick	2,358	0.59	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter		3,092	0.77	1.46
71,278	Tapiserie	3,092	0.77	
Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel		5,022	1.25	1.31
109,315	eBay	5,022	1.25	
Lebensmittel- u. Basiskonsumgütereinzelhandel		6,365	1.58	2.18
146,444	Kroger	6,365	1.58	
Getränke		13,773	3.42	3.83
139,267	Coca-Cola Europacific Partners	7,798	1.94	
110,931	Molson Coors Beverage	5,975	1.48	
Lebensmittelprodukte		9,854	2.45	1.08
78,057	Mondelez International	5,136	1.28	
77,690	Tyson Foods	4,718	1.17	
Tabak		4,925	1.22	1.85
105,655	Altria	4,925	1.22	
Haushaltsprodukte		2,237	0.55	0.50
62,149	Energizer	2,237	0.55	
Produkte für den persönlichen Bedarf		3,288	0.82	0.72
291,423	Coty	3,288	0.82	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf		19,570	4.86	1.70
74,441	GE Healthcare	5,702	1.42	
74,775	Medtronic	6,240	1.55	
28,975	Stryker	7,628	1.89	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen		9,832	2.44	2.63
16,278	Elevance Health	7,772	1.93	
8,547	LabCorp	2,060	0.51	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand		zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)				
Biotechnologie		4,712	1.17	1.96
30,495	AbbVie	4,712	1.17	
Pharmazeutik		33,882	8.42	10.59
97,928	Bristol-Myers Squibb	6,864	1.71	
73,506	Johnson & Johnson	11,451	2.85	
50,380	Merck	5,521	1.37	
106,485	Organon	2,673	0.66	
181,344	Pfizer	7,373	1.83	
Banken		29,837	7.41	6.85
94,267	Citigroup	4,762	1.18	
82,093	JPMorgan Chase	11,707	2.91	
22,217	PNC Financial Services	3,512	0.87	
72,246	Truist Financial	3,413	0.85	
137,723	Wells Fargo	6,443	1.60	
Kredite und Hypothekenfinanzierungen		2,257	0.56	0.68
252,442	New York Community Bancorp	2,257	0.56	
Finanzdienstleistungen - diversifiziert		3,931	0.98	0.83
52,961	Voya Financial	3,931	0.98	
Versicherungen		16,146	4.01	4.10
75,526	Hartford Financial Services	5,766	1.43	
30,728	Reinsurance Group of America	4,435	1.10	
25,057	Willis Towers Watson	5,945	1.48	
IT-Dienste		11,450	2.84	3.42
139,982	DXC Technology	3,935	0.98	
65,301	Fiserv	7,515	1.86	
Software		13,552	3.37	3.38
47,345	Check Point Software Technologies	5,894	1.47	
86,820	Oracle	7,658	1.90	
Kommunikationsgeräte/-anlagen		8,984	2.23	2.14
183,775	Cisco Systems	8,984	2.23	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	zum 28.02.23 Tsd. USD	zum 28.02.23 %	zum 31.08.2022 %
Aktien (Fortsetzung)			
Technologiehardware, Speicher u. Peripheriegeräte	9,128	2.27	1.36
77,039 Seagate Technology	4,963	1.23	
107,807 Western Digital	4,165	1.04	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	2,349	0.58	0.67
109,988 Vishay Intertechnology	2,349	0.58	
Halbleiter & Halbleiterausüstung	13,221	3.28	3.44
197,057 Intel	4,916	1.22	
8,498 KLA	3,240	0.80	
87,426 Micron Technology	5,065	1.26	
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	4,117	1.02	2.74
105,945 Verizon Communications	4,117	1.02	
Medien	6,771	1.68	1.88
180,636 Comcast	6,771	1.68	
Unterhaltung	4,395	1.09	0.87
279,762 Warner Bros Discovery	4,395	1.09	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	29,265	7.27	4.49
177,150 Alphabet	15,894	3.95	
79,046 Meta	13,371	3.32	
Stromversorger	12,548	3.12	3.97
70,622 Constellation Energy	5,548	1.38	
169,166 Exelon	7,000	1.74	
Unabhängige Energie- und erneuerbare Elektrizitätshersteller	6,686	1.66	1.88
267,960 AES	6,686	1.66	
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	6,991	1.74	1.92
106,450 Highwoods Properties	2,842	0.71	
91,173 National Retail Properties	4,149	1.03	
Gesamter Anlagebestand	389,276	96.70	97.27
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	13,301	3.30	2.73
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	402,577	100.00	100.00

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

^a Notierung aufgehoben.

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2023

Größte Zukäufe	Tsd. USD
Alphabet	12,779
Medtronic	6,145
Lundin Mining	5,939
Meta	5,605
Mondelez International	5,119
Seagate Technology	4,625
GE Healthcare	4,454
Intel	3,587
Johnson & Johnson	2,857
Elevance Health	2,774
Sonstige Zukäufe	78,960
Zukäufe insgesamt	132,844

Größte Verkäufe	Tsd. USD
KLA	5,317
Merck	4,615
Chevron	3,327
AbbVie	3,126
Verizon Communications	2,923
Hewlett Packard Enterprise	2,425
ConocoPhillips	2,071
Altria	2,026
Cognizant Technology Solutions	1,968
Columbia Sportswear	1,840
Sonstige Verkäufe	37,408
Verkäufe insgesamt	67,046

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

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.

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

Weitere Informationen, einschließlich monatlicher Fondskommentare, Fondstatsachen, Performancedaten (darunter eine Reihe von Performancegraphen) und anderer Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Fondspersormance 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 in % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+3.1	+13.9	+7.8	+11.8
Thesaurierende Klasse „A“	+3.1	+13.9	+7.8	+11.8
Ausschüttende Klasse „I“	+3.3	+14.4	+8.4	+12.5
Thesaurierende Klasse „I“	+3.3	+14.4	+8.4	+12.5
Ausschüttende Klasse „PP“	+3.3	+14.6	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+3.3	+14.6	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+3.1	+14.1	+8.1	+12.3
Thesaurierende Klasse „R“	+3.1	+14.1	+8.1	+12.3
Benchmark	-2.7	+14.2	+12.7	+14.8

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung 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 pro Anteil) berechnet wird. Die „Verwässerungsanpassungen“ beziehen sich nur auf die direkten Portfoliotransaktionskosten.

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichsjahres kommen.

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.

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	164.77	152.71	116.40
Rendite vor Betriebsgebühren	5.79	17.22	40.53
Betriebsgebühren	(0.82)	(1.53)	(1.47)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.97	15.69	39.06
Ausschüttungen	entf.	(3.63)	(2.75)
Abschluss-NIW	169.74	164.77	152.71
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.02	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.03)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.97	0.95	1.06
Rendite nach Gebühren	+3.02	+10.27	+33.56
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	96,226	90,880	111,513
Anzahl der Anteile	46,869,880	47,481,084	53,033,068
Höchster Anteilspreis (GBP p)	176.66	172.68	156.12
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	154.88	146.33	114.17

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	191.00	173.19	129.67
Rendite vor Betriebsgebühren	6.78	19.53	45.15
Betriebsgebühren	(0.95)	(1.72)	(1.63)
Rendite nach Betriebsgebühren	5.83	17.81	43.52
Ausschüttungen	entf.	(2.17)	(1.45)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2.17	1.45
Abschluss-NIW	196.83	191.00	173.19
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.03)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.97	0.95	1.06
Rendite nach Gebühren	+3.05	+10.28	+33.56
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	4,125	3,764	2,210
Anzahl der Anteile	1,732,611	1,696,354	926,592
Höchster Anteilspreis (GBP p)	204.84	195.84	173.93
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	179.62	165.96	127.19

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,194.10	2,948.04	2,236.83
Rendite vor Betriebsgebühren	112.28	333.10	780.61
Betriebsgebühren	(9.49)	(17.01)	(16.38)
Rendite nach Betriebsgebühren	102.79	316.09	764.23
Ausschüttungen	entf.	(70.03)	(53.02)
Abschluss-NIW	3,296.89	3194.10	2,948.04
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.45	0.58	0.51
Verwässerungsanpassungen	(0.45)	(0.58)	(0.51)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.57	0.55	0.61
Rendite nach Gebühren	+3.22	+10.72	+34.17
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	41,387	36,320	30,114
Anzahl der Anteile	1,037,908	978,911	741,872
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,430.42	3,346.35	3,013.61
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,003.40	2,825.54	2,195.94

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	3,754.22	3,390.67	2,527.31
Rendite vor Betriebsgebühren	133.18	383.18	881.91
Betriebsgebühren	(11.10)	(19.63)	(18.55)
Rendite nach Betriebsgebühren	122.08	363.55	863.36
Ausschüttungen	entf.	(58.84)	(41.57)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	58.84	41.57
Abschluss-NIW	3,876.30	3,754.22	3,390.67
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.53	0.67	0.58
Verwässerungsanpassungen	(0.53)	(0.67)	(0.58)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.57	0.55	0.61
Rendite nach Gebühren	+3.25	+10.72	+34.16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	136,143	124,615	148,487
Anzahl der Anteile	2,903,843	2,857,554	3,180,554
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,033.30	3,848.83	3,404.84
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,531.76	3,249.82	2,481.01

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	124.29	114.58	86.84
Rendite vor Betriebsgebühren	4.37	12.97	30.32
Betriebsgebühren	(0.31)	(0.55)	(0.52)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.06	12.42	29.80
Ausschüttungen	entf.	(2.71)	(2.06)
Abschluss-NIW	128.35	124.29	114.58
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.02	0.02	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.47	0.45	0.47
Rendite nach Gebühren	+3.27	+10.84	+34.32
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	89,520	52,175	589
Anzahl der Anteile	57,663,911	36,138,186	373,595
Höchster Anteilspreis (GBP p)	133.54	130.20	117.13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	116.88	109.83	85.27

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	136.82	123.44	91.89
Rendite vor Betriebsgebühren	4.86	13.97	32.05
Betriebsgebühren	(0.35)	(0.59)	(0.50)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.51	13.38	31.55
Ausschüttungen	entf.	(2.28)	(1.64)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2.28	1.64
Abschluss-NIW	141.33	136.82	123.44
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.02	0.02	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.47	0.45	0.55
Rendite nach Gebühren	+3.30	+10.84	+34.33
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	30,575	433	268
Anzahl der Anteile	17,886,535	272,438	157,391
Höchster Anteilspreis (GBP p)	147.04	140.26	123.96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	128.72	118.32	90.23

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	314.47	291.00	221.36
Rendite vor Betriebsgebühren	11.05	32.84	77.17
Betriebsgebühren	(1.33)	(2.45)	(2.29)
Rendite nach Betriebsgebühren	9.72	30.39	74.88
Ausschüttungen	entf.	(6.92)	(5.24)
Abschluss-NIW	324.19	314.47	291.00
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.04	0.06	0.05
Verwässerungsanpassungen	(0.04)	(0.06)	(0.05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.82	0.80	0.86
Rendite nach Gebühren	+3.09	+10.44	+33.83
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	516	476	503
Anzahl der Anteile	131,667	130,197	125,448
Höchster Anteilspreis (GBP p)	337.37	329.52	297.49
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	295.63	278.87	217.22

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderung im NIW pro Anteil	Sechs Monate zum 28.02.23 GBP p	Jahr zum 31.08.22 GBP p	Jahr zum 31.08.21 GBP p
NIW zu Beginn	365.86	331.26	247.53
Rendite vor Betriebsgebühren	12.97	37.39	86.28
Betriebsgebühren	(1.54)	(2.79)	(2.55)
Rendite nach Betriebsgebühren	11.43	34.60	83.73
Ausschüttungen	entf.	(4.76)	(3.33)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4.76	3.33
Abschluss-NIW	377.29	365.86	331.26
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.05	0.07	0.06
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.07)	(0.06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.82	0.80	0.86
Rendite nach Gebühren	+3.12	+10.44	+33.83
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (Tsd. USD)	4,085	3,940	3,834
Anzahl der Anteile	895,164	927,037	840,499
Höchster Anteilspreis (GBP p)	392.63	375.11	332.65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	344.10	317.45	242.89

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		19,424		(1,249)
Erlöse	3,976		3,525	
Aufwendungen	(1,045)		(1,053)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	2,931		2,472	
Besteuerung	(534)		(457)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		2,397		2,015
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		21,821		766
Ertragsausgleich		562		691
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		22,383		1,457

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2023		2022	
	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD	Tsd. USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		312,603		300,687
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	142,868		101,764	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(75,402)		(36,407)	
		67,466		65,357
Verwässerungsanpassungen		125		82
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		22,383		1,457
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		402,577		367,583

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2023 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2022 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum	28. Februar 2023 Tsd. USD	31. August 2022 Tsd. USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	389,276	304,062
Umlaufvermögen		
Forderungen	4,136	5,144
Barbestand und Bankguthaben	404	393
Geldnahe Mittel	14,593	10,814
Aktiva insgesamt	408,409	320,413
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	(4,037)	0
Fällige Ausschüttung	0	(3,948)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1,795)	(3,862)
Passiva insgesamt	(5,832)	(7,810)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	402,577	312,603

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss 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.

EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

SFDR

Der M&G Global Themes Fund ist als Fonds gemäß Artikel 6 der Offenlegungsverordnung eingestuft.

Taxonomieverordnung

Die zugrunde liegenden Anlagen des M&G Global Themes Fund berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für eine ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeit.

Glossar

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. Barbestände, 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.

Anleiheemission 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.

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.

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 Anleihefonds, 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

Glossar

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 zurückzahlen. 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 and 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.

Kurzfristige Staatsanleihen: Von Staaten ausgegebene verzinsliche Darlehen, die innerhalb eines relativ kurzen Zeitraums zurückbezahlt werden.

Glossar

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 Nennwerts 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.

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

Glossar

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.

Übergewichtung: Hat ein Portfolio eine Übergewichtung in einer Aktie, hält es einen größeren 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.

Untergewichtung: Hat ein Portfolio eine Untergewichtung in einer Aktie, hält es einen kleineren Anteil dieser Aktie als im Vergleichsindex oder -sektor vertreten.

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. In den Abschlüssen 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.

