

M&G Investment Funds (1)

**Jahresbericht und geprüfter Abschluss für das
Jahr zum 31. August 2022**

Inhalt

Bericht des bevollmächtigten Verwalters	1
Stellungnahme des Verwaltungsrats	4
Aufgaben und Bericht der Depotbank	5
Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers . . .	6
Abschluss und Erläuterungen	9
Berichte des Authorized Corporate Director (ACD), einschließlich der Portfolioaufstellungen, der finanziellen Eckdaten, der Jahresabschlüsse und Erläuterungen für:	
M&G Asian Fund	15
M&G European Index Tracker Fund	42
M&G European Sustain Paris Aligned Fund	78
M&G Global Sustain Paris Aligned Fund	103
M&G Global Themes Fund	128
M&G Japan Fund	159
M&G Japan Smaller Companies Fund	185
M&G North American Dividend Fund	212
M&G North American Value Fund	243
Sonstige regulatorische Angaben	270
Glossar	271

**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 Jahresbericht und seinen geprüften Jahresabschluss für das Jahr zum 31. August 2022 vor.

Der geprüfte Jahresabschluss der M&G Investment Funds (1) und der Anlagebericht sowie der geprüfte Jahresabschluss und Anhang jedes Teilfonds werden in den einzelnen 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 9 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 (Investment Company with Variable Capital, ICVC), die gemäß den Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 gegründet wurde. Sie ist von der FCA gemäß dem Financial Services and Markets Act 2000 zugelassen und wird von dieser reguliert.

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

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

Zum 31. August 2022 hielt keiner der Fonds Anteile der anderen Fonds innerhalb dieser offenen Investmentgesellschaft.

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

Fondsmanager

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

M&G Asian Fund

David Perrett

M&G European Index Tracker Fund

Nigel Booth

M&G European 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)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Geschäftsleitung

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

Anlageverwaltungsgesellschaft

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

Registerstelle

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

Depotbank

NatWest Trustee & Depositary Services Limited,
House A, Floor 0, 175 Glasgow Road, Gogarburn,
Edinburgh EH12HQ, Vereinigtes Königreich
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct
Authority)

Unabhängiger Rechnungsprüfer

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

Jährliche Bewertung

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

Wichtige Informationen

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

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

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

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

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

Am 2. September 2021 wurde die Pfund Sterling-Klasse
„PP“ (Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile) für
den M&G European Sustain Paris Aligned Fund und den
M&G Global Sustain Paris Aligned Fund aufgelegt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Auf der Hauptversammlung am 20. Oktober 2021 stimmten die Anteilseigner der Zusammenlegung des M&G European Select Fund und des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund zum M&G European Sustain Paris Aligned Fund zu. Das Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegungen war der 10. Dezember 2021. Die Auflösung des M&G European Select Fund und des M&G Pan European Select Smaller Companies Fund wurde mit Wirkung zum 22. Juli 2022 abgeschlossen.

Am 21. April 2022 wurden Pfund Sterling-Klassen „R“ (Ausschüttungsanteile) und Pfund Sterling-Klassen „R“ (Thesaurierungsanteile) im M&G European Index Tracker Fund aufgelegt.

Seit dem 27. April 2022 kommt die „M&G Investments Thermal Coal Investment Policy“ zur Anwendung. Weitere Informationen finden Anleger im Prospekt oder im Dokument „M&G Investments Thermal Coal Investment Policy“, das auf der Website von M&G unter www.mandgplc.com/sustainability/environment/coal verfügbar ist

Am 24. Juni 2022 wurden alle Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anlegerinformationen

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

Kundenbetreuung und Verwaltung für Kunden im Vereinigten Königreich:

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

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

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

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

Kundenservice und Verwaltung für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs:

M&G Securities Limited,
c/oRBC 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: csmang@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,
Tanusanlage 19, 60325 Frankfurt am Main, Deutschland

Zahlstelle und Vertreter in der Schweiz:

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) ist verpflichtet, Jahres- und Zwischenberichte für die Gesellschaft zu erstellen. Der ACD muss sicherstellen, dass der in diesem Bericht enthaltene Jahresabschluss für jeden der Fonds in Übereinstimmung mit dem Investment Association Statement of Recommended Practice for Financial Statements of UK Authorised Funds (SORP) und den UK Financial Reporting Standards erstellt wird und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Nettoeinnahmen oder -ausgaben und der Nettokapitalgewinne oder -verluste für den Berichtszeitraum sowie der Finanzlage am Ende dieses Zeitraums vermittelt.

Der ACD hat ordnungsgemäße Abrechnungsunterlagen zu führen, die 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
2. November 2022

Aufgaben und Bericht der Depotbank

Erklärung zu den Verantwortlichkeiten der Depotbank und Bericht der Depotbank an die Anteilhaber von M&G Investment Funds (1) („die Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 31. August 2022

Die Depotbank muss sicherstellen, dass die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem „Collective Investment Schemes sourcebook“ der Financial Conduct Authority, den Open-Ended Investment Companies Regulations von 2001 (SI 2001/1228) (den „OEIC-Bestimmungen“) in ihrer aktuellen Fassung, dem Financial Services and Markets Act 2000 in seiner aktuellen Fassung (zusammen „die Bestimmungen“) sowie in Übereinstimmung mit der Satzung und dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft (zusammen „die Dokumente des Fonds“), wie nachstehend erläutert, geführt wird.

Die Depotbank muss im Rahmen ihrer Funktion ehrlich, fair, professionell, unabhängig und im Interesse der Gesellschaft und ihrer Anleger handeln.

Der Depotbank obliegt die sichere Verwahrung aller verwahrten Vermögenswerte und das Führen eines Registers aller anderen Vermögenswerte der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen.

Die Depotbank muss Folgendes gewährleisten:

- die ordnungsgemäße Überwachung der Cashflows der Gesellschaft ordnungsgemäß werden und die ordnungsgemäße Verbuchung der Barmittel der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Vorschriften auf den Geldkonten;
- die Durchführung von Verkauf, Ausgabe, Rücknahme und Stornierung von Anteilen in Übereinstimmung mit den Bestimmungen;
- die Berechnung des Werts von Anteilen in der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen;
- die Überweisung des Gegenwerts hinsichtlich

Transaktionen mit den Vermögenswerten der Gesellschaft an die Gesellschaft innerhalb des üblichen Zeitrahmens;

- die Verwendung des Ertrags der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen; und
- die Ausführung der Anweisungen des autorisierten Fondsmanagers („der AFM“, Authorised Fund Manager) (es sei denn, diese stehen im Widerspruch zu den Bestimmungen).

Die Depotbank ist darüber hinaus verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt darüber zu wachen, dass die Gesellschaft hinsichtlich der für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und den Dokumenten des Fonds gemanagt wird.

Wir haben die Maßnahmen ergriffen, die wir zur Wahrnehmung unserer Verantwortung als Depotbank der Gesellschaft für erforderlich halten, und sind auf der Grundlage der uns zur Verfügung stehenden Informationen und Erklärungen zu der Ansicht gekommen, dass die durch den AFM handelnde Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht:

- i) die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme, die Stornierung und die Wertermittlung der Anteile der Gesellschaft sowie die Verwendung der Erträge der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und den Dokumenten des Fonds der Gesellschaft durchgeführt hat und
- ii) die für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse bzw. -beschränkungen beachtet hat.

Edinburgh
2. November 2022

NatWest Trustee and
Depositary Services Limited

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers an die Anteilseigner des M&G Investment Funds (1)

Testat

Wir haben den Abschluss von M&G Investment Funds (1) („die Gesellschaft“), bestehend aus den einzelnen Teilfonds, für das am 31. August 2022 endende Geschäftsjahr geprüft. Dieser Abschluss umfasst die Gesamtertragsrechnung, die Entwicklung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens, die Bilanz, die zugehörigen Erläuterungen und die Ausschüttungstabellen sowie die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der Gesellschaft, die eine Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden enthalten. Der Rahmen für die Rechnungslegung, der bei ihrer Erstellung angewandt wurde, ist das geltende Recht und die United Kingdom Accounting Standards einschließlich FRS 102 „The Financial Reporting Standard applicable to the UK and Republic of Ireland“ (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

Unserer Ansicht nach vermittelt, der vorliegende Abschluss:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der finanziellen Lage der Gesellschaft, einschließlich ihres jeweiligen Teilfonds, zum 31. August 2022 sowie der Nettoeinnahmen und der Nettokapitalgewinne/-verluste aus dem Anlagebestand der Gesellschaft, einschließlich ihres jeweiligen Teilfonds, für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr, und
- wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) erstellt.

Grundlage für das Testat

Wir haben unsere Prüfung unter Beachtung der International Standards on Auditing (UK) („ISAs (UK)“) und des geltenden Rechts durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser Standards sind im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts nachfolgend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den

Berufsgrundsätzen, die für unsere Abschlussprüfung in Großbritannien gelten, einschließlich des Financial Reporting Council's (der „FRC“), und wir haben unsere sonstigen ethischen Verpflichtungen in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Wir halten die uns vorgelegten Belege für eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Testat.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Bei der Prüfung des Abschlusses sind wir zu dem Schluss gekommen, dass der vom bevollmächtigten Verwalter („ACD“) bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung angemessen ist.

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten haben wir keine wesentlichen Unsicherheiten in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen identifiziert, die einzeln oder insgesamt erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Unternehmens zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit für einen Zeitraum von 12 Monaten ab dem Zeitpunkt der Freigabe des Abschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen könnten.

Unsere Aufgaben und die Aufgaben des ACD in Bezug auf die Unternehmensfortführung sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts dargelegt. Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, ist diese Erklärung keine Garantie für das Vermögen der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit.

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen mit Ausnahme des Abschlusses und unseres Bestätigungsvermerks dazu. Der ACD ist für die sonstigen Informationen verantwortlich, die im Jahresbericht enthalten sind.

Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, und sofern in diesem Bericht nicht ausdrücklich etwas anderes angegeben ist, geben wir diesbezüglich keinerlei Art von Prüfungsurteil ab.

Unsere Aufgabe ist es, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu berücksichtigen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Jahresabschluss oder zu unserem bei der Prüfung

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

gewonnenen Wissen stehen oder anderweitig in wesentlicher Hinsicht falsch dargestellt zu sein scheinen. Wenn wir solche wesentlichen Unstimmigkeiten oder offensichtlichen wesentlichen Falschdarstellungen feststellen, sind wir verpflichtet zu bestimmen, ob dies zu einer wesentlichen Falschdarstellung im Abschluss selbst führt. Wenn wir auf der Grundlage unserer Tätigkeiten zu dem Ergebnis kommen, dass diese sonstigen Informationen erhebliche Falschdarstellungen enthalten, müssen wir diese Tatsache berichten.

Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Beurteilung sonstiger in den Vorschriften des „Collective Investment Schemes Sourcebook“ der Financial Conduct Authority (der „FCA“) vorgeschriebener Sachverhalte

Unserer Ansicht nach:

- wurde der Abschluss ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“), den Vorschriften des „Collective Investment Schemes sourcebook“ der FCA und der Satzung der Gesellschaft erstellt;
- gibt es keine Hinweise dafür, dass keine angemessene Aufzeichnungen für die Rechnungslegung geführt wurden oder dass der Abschluss nicht mit diesen Aufzeichnungen übereinstimmt;
- stimmen die Informationen im Bericht des ACD für das Geschäftsjahr, für das der Abschluss erstellt wurde, mit dem Abschluss überein.

Sachverhalte, über die wir im Falle von Abweichungen zu berichten haben

Wir haben keine Angaben zu dem folgenden Sachverhalt zu machen, über den wir Ihnen nach den Regeln des Collective Investment Schemes Sourcebook der FCA Bericht erstatten müssen, wenn wir der Meinung sind, dass:

- wir nicht alle Informationen und Erklärungen erhalten haben, die nach unserem besten Wissen und Gewissen zur Durchführung unserer Prüfung notwendig sind.

Aufgaben des ACD

Wie in der Erklärung zu den Verantwortlichkeiten des ACD auf Seite 4 ausführlicher erläutert, ist der ACD verantwortlich für die Erstellung des Jahresabschlusses und dafür, dass er sich vergewissert hat, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, sowie für die internen Kontrollen, die der ACD als notwendig erachtet, um die Erstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen Falschaussagen ist, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sind.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der ACD dafür verantwortlich, das Vermögen der Gesellschaft zur Fortführung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit – sofern zutreffend – anzugeben sowie dafür, den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, es sei denn, der ACD beabsichtigt entweder, die Gesellschaft zu liquidieren oder den Geschäftsbetrieb einzustellen, oder hat keine realistische Alternative dazu, dies zu tun.

Aufgaben des Abschlussprüfers bei der Prüfung des Abschlusses

Unser Ziel ist das Erreichen einer angemessenen Überzeugung davon, ob der Abschluss als Ganzes frei von erheblichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und das Ausstellen eines Berichts des Abschlussprüfers des einschließlichen unseres Bestätigungsvermerks. Eine angemessene Überzeugung ist ein hohes Maß an Überzeugung, es besteht jedoch keine Garantie dafür, dass eine im Einklang mit den ISAs (UK) durchgeführte Prüfung immer eine wesentliche falsche Darstellung aufdeckt, wenn diese vorliegt. Falsche Darstellungen können durch dolose Handlungen oder Irrtümer entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffen werden.

Erläuterung, inwieweit die Prüfung als geeignet angesehen wurde, Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, aufzudecken

Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, sind Fälle von Nichteinhaltung von Gesetzen und Vorschriften. Wir entwickeln Verfahren gemäß

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

unseren oben beschriebenen Verantwortlichkeiten, um Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, aufzudecken. Das Risiko, dass auf Betrug zurückzuführende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass auf Irrtümer zurückzuführende falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da Betrug absichtliche Verschleierung durch beispielsweise Fälschungen oder absichtliche falsche Darstellungen oder durch Absprachen beinhalten kann. Inwieweit unsere Verfahren in der Lage sind, Unregelmäßigkeiten, einschließlich Betrug, aufzudecken, ist nachstehend aufgeführt. Die Hauptverantwortung für die Prävention und Aufdeckung von Betrug liegt jedoch bei den Verantwortlichen für die Unternehmensführung und das Management.

Wir sind wie folgt vorgegangen:

- Wir haben uns ein Bild von den rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen gemacht, die für die Gesellschaft gelten, und festgestellt, dass die wichtigsten die United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice (UK GAAP), das Investment Association's Statement of Recommended Practice (IMA SORP), das FCA Collective Investment Schemes Sourcebook, die OEIC-Vorschriften, die Satzung der Gesellschaft und der Prospekt sind.
- Durch Gespräche mit dem ACD und dem Verwalter der Gesellschaft sowie durch eine Überprüfung der dokumentierten Richtlinien und Verfahren der Gesellschaft konnten wir nachvollziehen, wie die Gesellschaft diese Rahmenvorgaben einhält.
- Wir haben die Anfälligkeit der Abschlüsse der Gesellschaft für wesentliche Fehlaussagen beurteilt, einschließlich der Frage, wie es zu Betrug kommen könnte, indem wir das Risiko der Einflussnahme des Managements, insbesondere die Neigung des Managements zur Beeinflussung der Einnahmen und der zur Ausschüttung verfügbaren Beträge, berücksichtigt haben. Wir haben ein Betrugsrisiko in Bezug auf die unvollständige oder ungenaue Erfassung von Erträgen durch die falsche Klassifizierung von Sonderdividenden und die daraus resultierenden Auswirkungen auf die zur Ausschüttung verfügbaren Beträge festgestellt. Wir haben die Angemessenheit der Klassifizierung wesentlicher

Sonderdividenden durch das Management als Kapital- oder Ertragsbeitrag geprüft.

- Auf der Grundlage dieses Verständnisses haben wir unsere Prüfungshandlungen darauf ausgerichtet, Verstöße gegen solche Gesetze und Vorschriften aufzudecken. Unser Vorgehen umfasste die Überprüfung der Berichterstattung an den ACD im Hinblick auf die Anwendung der dokumentierten Richtlinien und Verfahren sowie die Überprüfung des Jahresabschlusses, um die Einhaltung der Berichtspflichten der Gesellschaft zu prüfen.
- Da die Gesellschaft der Regulierung unterliegt, hat der Abschlussprüfer die Erfahrung und das Fachwissen des beauftragten Teams geprüft, um sicherzustellen, dass das Team über die entsprechenden Kompetenzen und Fähigkeiten verfügt, wozu gegebenenfalls auch der Einsatz von Spezialisten gehört, um Verstöße gegen die geltenden Gesetze und Vorschriften zu erkennen.

Eine weitere Beschreibung unserer Aufgaben bei der Prüfung des Jahresabschlusses finden Sie auf der Website des Financial Reporting Council unter <https://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities>. Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Bestätigungsvermerks.

Verwendung unseres Berichts

Dieser Bericht wird gemäß Absatz 4.5.12 der Regeln des Collective Investment Schemes Sourcebook der Financial Conduct Authority ausschließlich den Anteilseignern der Gesellschaft als Körperschaft vorgelegt. Unsere Prüfungen wurden durchgeführt, damit wir den Anteilseignern der Gesellschaft die Sachverhalte mitteilen können, die wir ihnen in einem Bestätigungsvermerk mitteilen müssen, und zu keinem anderen Zweck. Soweit gesetzlich zulässig, übernehmen wir gegenüber niemandem außer der Gesellschaft und den Anteilseignern der Gesellschaft als Gremium eine Verantwortung für unsere Prüfungsarbeit, für diesen Bericht oder für die von uns abgegebenen Stellungnahmen.

Edinburgh
2. November 2022

Ernst & Young LLP
Abschlussprüfer

Abschluss und Erläuterungen

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

Erläuterungen zum Abschluss

1 Entsprechenserklärung

Der Abschluss von M&G Investment Funds (1) wurde in Übereinstimmung mit dem Financial Reporting Standard 102 (FRS 102) des Vereinigten Königreichs und in Übereinstimmung mit dem Statement of Recommended Practice (SORP) für zugelassene Fonds erstellt, das von der Investment Association im Mai 2014 herausgegeben und im Juni 2017 geändert wurde, mit Ausnahme der gesonderten Offenlegung in Erläuterung 13.

2 Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

a. Grundlagen der Erstellung des Abschlusses

Es wurden keine wesentlichen Ereignisse identifiziert, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Unternehmens zur Fortführung der Geschäftstätigkeit für einen Zeitraum von 12 Monaten ab der Freigabe des Jahresabschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen könnten. Der ACD ist der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzusetzen, und geht nach Berücksichtigung der Auswirkungen von COVID-19 bei der Erstellung des Jahresabschlusses weiterhin von der Fortführung der Geschäftstätigkeit aus. Der ACD hat für jeden Fonds eine Bewertung der Fähigkeit zur Fortführung der Geschäftstätigkeit vorgenommen. Diese Bewertung erfolgt zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Jahresabschlusses und berücksichtigt die Liquidität, die Rückgänge an den globalen Kapitalmärkten, die Absichten der Anleger, die bekannten Rücknahmekquoten, die Kostenprognosen, die operative Belastbarkeit der wichtigsten Dienstleister und die Auswirkungen von COVID-19.

Die Erstellung des Abschlusses von M&G Investment Funds (1) erfolgte unter der Annahme der Unternehmensfortführung auf Basis der Anschaffungskosten berichtigt um die Neubewertung bestimmter erfolgswirksam zum

beizulegenden Zeitwert (Fair Value) erfasster Finanzanlagen und -verbindlichkeiten.

b. Funktionale und Darstellungswährung

Wenn die funktionale und Darstellungswährung eines Fonds nicht das britische Pfund ist, wird dies im „Abschluss und Erläuterungen“ dieses Fonds angegeben.

c. Wechselkurse

Transaktionen in anderen Währungen als der funktionalen Währung jedes Fonds werden zu dem Wechselkurs umgerechnet, der am Tag der Transaktion gilt, und gegebenenfalls werden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zu dem Wechselkurs, der am 31. August 2022, dem letzten Geschäftstag des Abrechnungszeitraums, um 12:00 Uhr mittags gilt, in die funktionale Währung des Fonds umgerechnet.

d. Anlagen – Ansatz und Bewertung

Die Bestimmungen von Abschnitt 11 und Abschnitt 12 von FRS 102 wurden vollständig angewendet. Alle Anlagen wurden als erfolgswirksam zum Fair Value bewertet eingestuft und zunächst zu dem Fair Value erfasst, der normalerweise dem Transaktionspreis (ohne Transaktionskosten) entspricht.

Am Ende des Berichtszeitraums wurden alle Anlagen zu ihrem Fair Value bewertet, wobei die am 31. August 2022 um 12:00 Uhr mittags, dem letzten Bewertungszeitpunkt des Berichtszeitraums, ermittelten Preise und Portfoliobestände zugrunde gelegt wurden, da sich dies nicht wesentlich von einer Bewertung zum Geschäftsschluss am Bilanzstichtag unterscheidet.

Wenn separate Geld- und Briefkurse verfügbar sind, wird der Geldkurs für Anlagevermögen und der Briefkurs für Anlageverbindlichkeiten verwendet. Andernfalls wird der Einzelkurs oder der Kurs der jüngsten Transaktion verwendet. Aufgelaufene Zinsen sind nicht im Fair Value enthalten. Die Methoden zur Bestimmung des Fair Values für die wichtigsten Anlageklassen sind:

- Aktien und Schuldverschreibungen, die auf einem aktiven Markt gehandelt werden, werden zum Marktpreis, bei dem es sich in der Regel um den Ankauferkurs handelt, ohne aufgelaufene Zinsen (im Fall von Anleihen) erfasst.

Abschluss und Erläuterungen

- Aktien, die am Alternative Investment Market (AIM) gehandelt werden und deren Liquidität nicht garantiert werden kann, werden zum notierten Ankaukurs erfasst, da dies das objektivste und angemessenste Bewertungsverfahren ist.
 - Organismen für die gemeinsame Anlage, die vom ACD geleitet werden, werden zum Rücknahmepreis (bei Fonds, die mit Ankau- und Verkaufskurs arbeiten) oder Einheitspreis (bei Fonds, die nur mit einem Kurs arbeiten) erfasst.
 - Organismen für die gemeinsame Anlage, die von einem anderen Manager geleitet werden, werden zum Ankaukurs (bei Fonds, die mit Ankau- und Verkaufskurs arbeiten) oder Einheitspreis (bei Fonds, die nur mit einem Kurs arbeiten) erfasst.
 - Sonstige Aktien und Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind oder nicht aktiv an einer Börse gehandelt werden, werden zu einem Wert, den der ACD mit Hilfe eines angemessenen Bewertungsverfahrens veranschlagt, ohne aufgelaufene Zinsen (im Fall von Anleihen) erfasst.
 - Börsengehandelte Futures und Optionen werden zu den Kosten der Glattstellung des Kontraktes zum Bilanzstichtag erfasst.
 - Im Freiverkehr gehandelte Aktienoptionen, Credit Default Swaps, Zinsswaps, Assetswaps und Inflationsswaps werden zu einem Wert erfasst, der von Markit Valuations Limited, einem unabhängigen Anbieter von Preisinformationen zu Kreditderivaten, ermittelt wird. Ihr Fair Value schließt alle aufgelaufenen Zinsen in Bezug auf Derivate aus, bei denen die Erträge Ertragscharakter haben.
 - Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen und als Anlagen werden zu einem Wert erfasst, der anhand der aktuellen Wechselkurse für Terminkontrakte mit vergleichbarer Laufzeit ermittelt wird.
- e. Ansatz von Erträgen und Aufwendungen**
- Dividenden aus Kapitalbeteiligungen einschließlich typischer Aktiendividenden werden erfasst, wenn das Wertpapier Ex-Dividende gehandelt wird.
 - Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage werden erfasst, wenn die Anteile an diesen Organismen Ex-Ausschüttung gehandelt werden.
 - Zinsen auf Bankguthaben werden periodengerecht erfasst.
 - Zeichnungsprovisionen werden zum Zeitpunkt der Anteilsausgabe erfasst.
 - Erlöse aus Derivaten werden periodengerecht erfasst.
 - Gebührenrückerstattungen für Anlagen in anderen Organismen für die gemeinsame Anlage werden periodengerecht erfasst.
 - Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.
- f. Behandlung von Erträgen und Aufwendungen**
- Erhöhungen oder Verminderungen des Fair Value von Anlagen sowie Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden als Kapital behandelt und in den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) erfasst.
 - Die Wertsteigerung einer Aktiendividende wird als Kapital behandelt.
 - Basisdividenden aus Aktien einschließlich Aktiendividenden werden als Erlös behandelt.
 - Sonderdividenden, Aktienrückkäufe oder die Ausgabe weiterer Aktien werden je nach Art und Umstand entweder als Erlös oder als Kapital behandelt.
 - Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage werden von ihrer Art her bis auf ein Ertragsausgleichselement als Erlös behandelt. Das Ertragsausgleichselement entspricht der durchschnittlichen Höhe des Ertrags, der in dem für die Anteile an diesen Organismen gezahlten Preis enthalten ist, der als Kapital behandelt wird.
 - Sonstige Zinserträge wie z. B. Zinsen auf Bankguthaben werden als Erlös behandelt.
 - Zeichnungsprovisionen werden als Erlös behandelt. Wenn der Fonds jedoch alle bzw. einen Teil der gezeichneten Anteile abnehmen muss, wird ein Teil der Provision von den Kosten dieser Anteile abgezogen und als Kapital behandelt.

Abschluss und Erläuterungen

- Die Behandlung der Erträge aus Derivatekontrakten hängt von der Art der Transaktion ab. Sowohl Motiv als auch Umstände werden verwendet, um zu bestimmen, ob die Renditen als Kapital oder Ertrag behandelt werden sollten. Wenn Positionen eingegangen werden, um Kapital zu schützen oder zu vermehren, und die Umstände dafür sprechen, werden die Erträge in den Nettokapitalgewinnen ausgewiesen. Ähnlich verhält es sich, wenn die Motive und Umstände darin bestehen, Erträge zu generieren oder zu schützen, und die Umstände dafür sprechen, werden die Erträge in den Nettoerträgen vor Steuern erfasst. Wenn Positionen Gesamtrenditen erwirtschaften, ist es im Allgemeinen angemessen, diese Renditen zwischen Kapital und Erträgen aufzuteilen, um die Art der Transaktion angemessen widerzuspiegeln.
- Aufwendungen in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von Anlagen werden als Kapital behandelt. Alle anderen Aufwendungen werden als Erlös behandelt.
- Rückvergütungen von Gebühren aus Beteiligungen an kollektiven Kapitalanlagen werden in Übereinstimmung mit der Ausschüttungspolitik des zugrunde liegenden Systems als Ertrag oder Kapital behandelt.

g. Betriebsgebühren

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

- **Jahresgebühr:** Die an M&G gezahlte Gebühr deckt die jährlichen Kosten für die Verwaltung und Verwaltung des Fonds durch M&G und die Kosten für Dritte, die Dienstleistungen für den Fonds erbringen.
Für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds wird ein Abschlag von 0.02 % auf die jährliche Gebühr dieses Fonds gewährt (bis zu einem Maximum von 0.12 %).
- **Außerordentliche Aufwendungen für rechtliche und steuerliche Angelegenheiten:** Aufwendungen, die sich speziell auf Forderungen aus den Bereichen Recht oder Steuern beziehen, die sowohl außergewöhnlich als auch unvorhersehbar sind. Solche Ausgaben sind ungewöhnlich und wären in den meisten Jahren nicht zu erwarten. Sie

verursachen zwar kurzfristige Kosten für den Fonds, können aber in der Regel längerfristige Vorteile für die Anleger bieten.

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

Diese Gebühren beinhalten keine Portfoliotransaktionskosten oder Einstiegs- und Ausstiegsgebühren (auch bekannt als Ausgabeaufschlag und Rücknahmeabschlag). Die Anteilsklassen können unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, und daher können sich die Betriebskosten unterscheiden.

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

h. Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

Abschluss und Erläuterungen

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

i. Steuern

Dividenden und ähnliche ausstehende Erträge werden unter Berücksichtigung etwaiger Quellensteuern aber ohne nicht realisierbare Steuergutschriften erfasst. Etwaige einbehaltene Quellensteuern werden als Steuerbelastung ausgewiesen.

Steuern werden zum geltenden Körperschaftsteuersatz veranschlagt. Dabei wird, soweit dies möglich ist, ein Ausgleich für Doppelbesteuerung in Anspruch genommen. Die steuerliche Behandlung richtet sich nach der jeweiligen Höhe des Anlagekapitals.

Aufgeschobene Steuergutschriften beziehen sich auf temporäre Timing-Differenzen, die zum Bilanzstichtag entstanden sind, sich aber nicht umkehren.

Aufgeschobene Steuergutschriften werden auf nicht abgezinster Basis mit dem durchschnittlichen Steuersatz bewertet, der voraussichtlich in dem Zeitraum gelten wird, in dem die aufgeschobenen Steuern voraussichtlich realisiert oder beglichen werden. Eine aufgeschobene Steuergutschrift wird nur in dem Umfang angesetzt, in dem es wahrscheinlicher ist, dass sie realisiert werden kann.

Die Grenzsteuerentlastung blieb bei der Verrechnung der Ausgaben mit dem Kapital unberücksichtigt.

j. Zuordnung der Renditen zu den Anteilsklassen

Die Jahresgebühr ist direkt den einzelnen Anteilsklassen zuzurechnen. Alle anderen Erträge werden im Verhältnis des Nettoinventarwerts der Anteilsklasse an dem Tag verbucht, an dem der Ertrag oder der Aufwand angefallen ist.

Alle verfügbaren Nettoerlöse, die in Übereinstimmung mit den oben genannten Grundsätzen verbucht und gegebenenfalls durch die in den Erläuterungen zu den Finanzausweisen des jeweiligen Fonds dargelegten spezifischen Ausschüttungsgrundsätze angepasst werden, werden an die Inhaber von

Ausschüttungsanteilen ausgeschüttet oder für die Inhaber von Thesaurierungsanteilen einbehalten und reinvestiert. Sollten Aufwendungen und Steuern zusammen die Einnahmen übersteigen, erfolgt keine Ausschüttung und der Fehlbetrag wird aus dem Kapital gedeckt.

Ausschüttungen, die von Anteilseignern nach mehr als sechs Jahren noch nicht entgegengenommen wurden, werden dem Kapitalvermögen des Fonds gutgeschrieben.

3 Grundsätze des Risikomanagements

Der ACD ist für Aufbau, Umsetzung und Pflege eines adäquaten und dokumentierten Risikomanagementkonzepts verantwortlich, um alle Risiken, denen die Fonds jetzt oder in Zukunft ausgesetzt sind, erkennen, messen und steuern zu können.

Die Anlageaktivitäten der Gesellschaft setzen sie verschiedenen Arten von Risiken aus, die in Verbindung mit den Finanzinstrumenten und den Märkten stehen, in denen sie investiert; Marktrisiko, Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko.

Der vorliegende Abschluss soll den Nutzern ermöglichen, Art und Umfang dieser Risiken und den Umgang mit ihnen zu bewerten.

Die folgenden Risikomanagementrichtlinien gelten für die Fonds, wobei die spezifischen Risikoangaben in den Anmerkungen zum Abschluss jedes Fonds aufgeführt sind.

a. Marktrisiko

Das Marktrisiko ist das Verlustrisiko, das sich aus Schwankungen des Marktwerts von Positionen im Portfolio eines Fonds ergibt, die auf Änderungen von Marktvariablen wie Zinssätzen, Wechselkursen, Aktien- und Rohstoffpreisen oder der Bonität eines Emittenten zurückzuführen sind.

In Bezug auf das Marktrisiko werden Prozesse angewendet, die das Anlageziel und die Anlagestrategie jedes Fonds berücksichtigen. Alle Fonds unterliegen einem Anlageaufsichtsprozess, der der Art und der Art des Fonds entspricht. Darüber hinaus werden alle Fonds auf Einhaltung innerhalb der aufsichtsrechtlichen Grenzen überwacht.

Abschluss und Erläuterungen

Bei der Messung und Überwachung des Marktrisikos kann das Gesamtrisiko eines Fonds anhand eines Commitment- oder Value-at-Risk- (VaR-) Ansatzes berechnet werden.

b. „Commitment-Ansatz“

Der „Engagement“ wird auf Fonds angewandt, die lediglich in klassische Anlageklassen investieren, d. h. Aktien, Rentenwerte, Geldmarktinstrumente und Organismen für gemeinsame Anlagen.

Außerdem wird der Ansatz auf Fonds angewandt, die Derivate oder Instrumente mit eingebetteten Derivaten einsetzen oder dies beabsichtigen, jedoch nur zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung bzw. auf eine einfache Weise, die nicht notwendigerweise auf die effiziente Portfolioverwaltung beschränkt ist.

Im Rahmen des Commitment-Ansatzes wird das gesamte Risiko der Fonds mittels einer Commitment-Methode (um den Nominalwert bereinigt) ermittelt und überwacht.

Das Marktrisiko wird täglich berücksichtigt und bildet die Grundlage für die Analyse der Investitionsaufsicht. Dies kann für jeden Fonds (ist aber nicht beschränkt auf) die Analyse von Faktoren wie Fondskonzentration, Vorurteile hinsichtlich Stil, geografischer Lage, Branche und Marktkapitalisierung, aktive, systematische und spezifische Risikomessungen, aktives Geld und Beta-Merkmale umfassen.

c. Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass die Beteiligungen eines Fonds nicht in angemessener kurzer Zeit zu begrenzten Kosten veräußert, liquidiert oder glattgestellt werden können und dass dadurch die Fähigkeit des Systems, seiner Verpflichtung zum Verkauf und zur Rücknahme von Anteilen jederzeit nachzukommen, beeinträchtigt wird.

Das Gesamtliquiditätsprofil für jeden Fonds wird regelmäßig überprüft und aktualisiert. Das Liquiditätsprofil berücksichtigt Investitions-, Cashflow- und Marktliquiditätserwägungen.

Zu den anlagenbasierten Liquiditätsaspekten gehört eine Bewertung der Liquiditätsbedingungen der Assetklassen, der Liquidität der Basiswerte, der Portfoliozusammensetzung und -konzentration, der Einzeltitelgewichtungen und der Art der

Investmentstrategie.

Cashflow-Liquidität wird in jedem Fonds täglich mithilfe von Berichten verwaltet, die Zeichnungs- und Rückgabebereinigungen sowie die Auswirkungen des Handels, von Derivate-Lebenszyklus-Ereignissen und von Corporate-Action-Aktivitäten enthalten. Zusätzlich zur täglichen Berichterstattung erhalten die Fondsmanager eine Berichterstattung, die die Auswirkungen vernünftigerweise vorhersehbarer Ereignisse im Portfolio hervorhebt, einschließlich einer Wertberichtigung für die potenziellen zukünftigen Engagements, die sich aus derivativen Engagements ergeben könnten.

Markt- (oder vertriebsbezogene) Überlegungen beinhalten eine Beurteilung der Vermögensnachfrage, des Fondswachstums, der Kundenkonzentration und der Persistenz des Kundenstamms. Ergänzend dazu werden monatlich für alle Fonds Marktliquiditäts-Stresstests durchgeführt.

Die Liquidität der Fonds wird durch den internen Governance-Prozess bei M&G unabhängig bewertet und in Frage gestellt. Die Fondsliquidität wird modelliert und mit potenziellen Haftungsszenarien wie schwerwiegenden Rücknahme- oder Sicherheitenforderungen verglichen, und alle Fonds mit Liquiditätsproblemen werden dem internen Ausschuss gemeldet. Dem internen Ausschuss gemeldete Mittel werden eskaliert und Abhilfemaßnahmen vereinbart. Keines der Mittel wurde für Abhilfemaßnahmen eskaliert.

d. Kreditrisiko

Bei Fonds, die einem Kreditrisiko ausgesetzt sind, wird davon ausgegangen, dass das Kreditrating, die Rendite und die Fälligkeit jedes verzinslichen Wertpapiers bestimmen, ob die Rendite das Risiko vollständig widerspiegelt. Der Kapitalwert verzinslicher Wertpapiere innerhalb der Fonds wird im Falle des Ausfalls oder des wahrgenommenen erhöhten Kreditrisikos eines Emittenten sinken.

Ebenso kann der Kapitalwert der im Fonds gehaltenen verzinslichen Wertpapiere von Zinsschwankungen beeinflusst werden. Bei einem Anstieg der Zinsen ist damit zu rechnen, dass der Kapitalwert der verzinslichen Wertpapiere sinkt und umgekehrt.

Abschluss und Erläuterungen

Fonds, die in Derivate investieren, sind einem Kontrahentenrisiko ausgesetzt. Dies ist das Risiko, dass die andere Partei der Transaktion ihren Verpflichtungen nicht nachkommt, indem sie entweder ihre Sicherheiten nicht zahlt oder nicht liefert. Um dieses Risiko zu minimieren, werden sorgfältig ausgewählte, finanzstarke und etablierte Kontrahenten nach einer gründlichen Due-Diligence-Prüfung ausgewählt und täglich Sicherheiten gestellt (in Form von Barmitteln oder hochwertigen staatlichen Anleihen). Derivative Positionen werden täglich auf Mark-to-Market-Basis bewertet (neu bewertet, um die aktuellen Marktpreise widerzuspiegeln), und Sicherheiten werden von einem Kontrahenten zum anderen bewegt, um die Entwicklung des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts widerzuspiegeln. Infolgedessen würde sich der maximale Verlust für den Fonds auf die Preisbewegungen an diesem Tag in den betroffenen Derivatekontrakten beschränken.

Für Fonds, in denen sie verwendet werden, werden Credit Default Swaps als Reaktion auf detaillierte Kreditanalysen gekauft und verkauft, um die erwarteten Bewegungen der Creditspreads einzelner Aktien und Wertpapierkörbe zu nutzen. Wenn ein Fonds einen Credit Default Swap kauft, überträgt das mit dem zugrunde liegenden Wertpapier verbundene Ausfallrisiko auf den Kontrahenten. Wenn ein Fonds einen Credit Default Swap verkauft, übernimmt der Fonds das Kreditrisiko des zugrunde liegenden Wertpapiers.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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 in andere übertragbare Wertpapiere direkt und über Organismen für gemeinsame Anlagen investieren

(einschließlich Fonds, die von M&G verwaltet werden).

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

Der Anlageansatz 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

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilklasse „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 das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 hat der M&G Asian Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen* eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Wertentwicklung des Fonds lag deutlich über der Benchmark des Fonds, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der im gleichen Berichtszeitraum -4.8 % betrug.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive annualisierte Gesamttrendite für seine auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen, blieb jedoch geringfügig hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum 4.4 % pro Jahr erzielte. Der Fonds hat daher das Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren trotz der deutlichen Verbesserung der Performance in den letzten zwei Jahren nicht erreicht.

Bitte beachten Sie, dass der derzeitige Fondsmanager David Perrett die Verwaltung des Fonds am 2. Dezember 2019 vor weniger als drei Jahren übernommen hat.

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

* Die Anteile der Klasse „X“ wurden am 24. Juni 2022 geschlossen.

Performance-Entwicklung

Für die Aktienmärkte auf der ganzen Welt war es ein schwieriger Zwölfmonatszeitraum, in dem sie mit einer Kombination verschiedener Widrigkeiten konfrontiert waren: wachsender Inflationsdruck und höhere Zinsen, anhaltende COVID-19-Sorgen, Engpässe in der Lieferkette, der Einmarsch Russlands in der Ukraine gegen Ende Februar 2022 und zunehmende Spannungen zwischen den USA und China.

Vor diesem Hintergrund verzeichnete der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index eine negative Rendite in Pfund Sterling und blieb hinter dem MSCI ACWI Index zurück. Die Hauptursache für die Underperformance war der starke Rückgang des chinesischen Aktienmarkts (der rund ein Drittel des regionalen Index nach

Marktkapitalisierung ausmacht) und in geringerem Maße die schwache Performance des südkoreanischen Aktienmarkts. Der südkoreanische Markt wurde von den Schwergewichten der Technologie nach unten gezogen, da sich die Anleger über die Auswirkungen einer Abschwächung der Konsumausgaben auf die Nachfrage sorgten.

Während der ersten Hälfte des Berichtszeitraums und zu Beginn der zweiten Hälfte wurde die Stimmung der Anleger gegenüber chinesischen Aktien durch eine Reihe von Faktoren beeinträchtigt, wie die strikte „Null-COVID-19“-Politik, die das Wirtschaftswachstum beeinträchtigt hat, die strengere Regulierung von Internettiteln und ein hartes Durchgreifen bei der Verschuldung von Immobilienentwicklern.

Seit Ende April 2022 führte Chinas Börse jedoch eine heftige Kundgebung durch, da einige COVID-19-Beschränkungen gelockert wurden und die Regierung Maßnahmen zur Förderung des Wirtschaftswachstums und zur Unterstützung des Immobiliensektors ankündigte. Ein weiterer wichtiger Treiber für die Rally war unserer Einschätzung nach der extrem schlechte Startpunkt für die Stimmung und die Bewertung.

Zu den besseren Aktienmärkten in der asiatisch-pazifischen Region gehörten Indonesien und Australien (beides rohstoffreiche Länder) sowie Thailand, Malaysia und die Philippinen, deren Volkswirtschaften von der Rückkehr der Touristen profitierten. Auch Indien entwickelte sich angesichts seiner binnenwirtschaftlich ausgerichteten Wirtschaft gut.

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Zu den anderen Sektoren, die hinter dem Markt zurückblieben, gehörten zyklische Konsumgüter und Medien (Sektoren, zu denen mehrere große internetbezogene Unternehmen gehören, die von den Entwicklungen in China negativ beeinflusst wurden). Trotz des Rückgangs seiner Benchmark, des MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, verzeichnete der Fonds eine positive Rendite.

Die überdurchschnittliche Wertentwicklung ist vor allem auf die Titelauswahl zurückzuführen, aber auch die Sektorallokation hat sich positiv ausgewirkt. Über der Benchmark liegenden Positionen in den bevorzugten Sektoren einschließlich Energie und Finanzen und die unter der Benchmark liegenden Positionen in Sektoren mit schwacher Performance, darunter Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter, erwiesen sich als vorteilhaft.

Die Aktienauswahl hat in einer breiten Palette von Sektoren zum Wertzuwachs beigetragen. Im Energiesektor trugen vor allem die Beteiligungen an Cenovus Energy und Woodside Petroleum zur überdurchschnittlichen Entwicklung gegenüber der Benchmark des Fonds bei. Das in Kanada ansässige integrierte Energieunternehmen Cenovus Energy verzeichnete im Berichtszeitraum eine starke betriebliche Performance. Das Unternehmen erwirtschaftet einen starken Cashflow, wodurch die Nettoverschuldung reduziert werden kann. Cenovus kündigte außerdem ein Aktienrückkaufprogramm und eine Verdopplung seiner Dividende an.

Woodside Petroleum ist ein in Australien ansässiger Erdgasproduzent und wir sind von seiner niedrigen Bewertung und der langfristigen Wachstumsstory für Gas in Asien angetan, da die Region sich von umweltbelastenden und emissionsintensiven Energieformen abwendet. Die jüngste Fusion des Unternehmens mit den Energieanlagen von BHP lieferte vielfältige positive Synergien und steigerte die Stimmung weiter.

Die Bankaktien florierten im Berichtszeitraum, und viele trugen wesentlich zur Outperformance bei. Zu den Titeln gehörten die indonesische Bank Mandiri, die DBS aus Singapur und die thailändische Kasikornbank und Bangkok Bank. Die thailändischen Titel profitierten vom Übergang des Landes von einer „Null-COVID“-Strategie zu „Leben mit COVID-19“, da es wieder für Touristen geöffnet wurde. Dies dürfte der Wirtschaft zugute kommen, da der Tourismus mehr als 10 % des BIP ausmacht.

Bei den Materialien hat Amcor, das weltweit größte Konsumgüterunternehmen, einen Mehrwert geschaffen. In den letzten Jahren haben sich die Erträge des Unternehmens durch eine Kombination aus verbesserten Preisen, Kostensenkungen und Aktienrückkäufen mit einer mittleren bis hohen einstelligen Wachstumsrate verschärft. Der Markt zögert, dem Unternehmen Anerkennung für seine Ertragsabgabe zu geben, da er sich Sorgen über mangelndes Volumenwachstum und potenziellen Kostendruck macht. Unsere Ansicht ist anders, da wir erkennen, dass geringes Volumenwachstum eine bewusste Entscheidung war, während das Unternehmen sich auf die Rentabilität konzentriert. Darüber hinaus dürfte der strukturelle Rückenwind, den das Unternehmen aus dem Antrieb zu umweltfreundlicheren Verpackungen ziehen wird, von Vorteil sein.

Titel aus dem Transportsektor gehörten ebenfalls zu den wichtigsten Gewinnern des Fonds. Pacific Basin Shipping ist eine internationale Schifffahrtsgesellschaft für Schüttgut und profitiert von robusten Frachtraten, die durch eine Kombination aus einer breiten Erholung der Nachfrage nach Schüttgut und Flottenineffizienzen (COVID-19-Beschränkungen, die den Verkehrsfluss stören) erhöht wurden.

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

Chinas Absicht, die Regulierung von Internetunternehmen zu verschärfen, beeinträchtigte die Wertentwicklung von Zhihu, einer Frage-und-Antwort-Website, und in einem schwachen Technologiesektor schmälerten auch Beteiligungen an dem DRAM-Halbleiterhersteller (Dynamic Random-Access Memory) Samsung Electronics und VTech den Wert.

Die Stimmung gegenüber Speicherchips verschlechterte sich, als die Anleger zunehmend besorgt über die Nachfrage am Ende der Konsumenten waren und was dies für die DRAM-Preisgestaltung bedeuten könnte. Kurzfristige Angebots-Nachfrageschwankungen bei DRAM-Halbleitern sind schwer zu bewältigen. Unsere Perspektive ist, dass die DRAM-Nachfrage strukturell

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

wächst, da der Speicherinhalt in einer Vielzahl von Produkten wächst. Gleichzeitig ist das Angebot durch einen viel konzentrierteren Markt und wachsende Schwierigkeiten bei der weiteren Schrumpfung von Halbleitern disziplinierter. Infolgedessen waren die jüngsten Abschwünge flacher und kürzer als in der Vergangenheit, wobei die Renditen über den gesamten Zyklus hinweg deutlich höher waren. Infolgedessen halten wir Samsung bei seiner aktuellen Bewertung für attraktiv.

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

Anlagentätigkeit

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

Unsere Strategie nutzt ein unabhängiges, firmeneigenes Research, um Chancen in einem Universum von mehr als 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 Aktienausswahl bestimmt werden und nicht von einem oder zwei bestimmten Anlagestilen dominiert sind. Wir achten auch genau auf die Positionen des Portfolios, die unter der Benchmark liegen. Der Performanceunterschied zwischen dem Portfolio und

dem Referenzindex wird im Laufe der Zeit nicht nur davon beeinflusst, in welche Anlagen wir investieren, sondern auch davon, in welche wir nicht investieren.

Während des gesamten Berichtszeitraums nutzten wir die Aktienkursvolatilität, um in Unternehmen zu einem aus unserer Sicht sehr attraktiven Aktienkurs zu investieren.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums haben wir Positionen in Kerry Properties und dem Flughafen Hainan Meilan aufgebaut. Kerry verfügt über ein Portfolio hochwertiger Anlageimmobilien in Hongkong und auf dem chinesischen Festland sowie ein gewisses Logistikengagement. Kerry wird mit einem erheblichen Abschlag auf den Nettoinventarwert gehandelt, den es durch Maßnahmen reduziert. Dazu gehören der Verkauf von Vermögenswerten, die nicht zum Kerngeschäft gehören, die Zahlung einer Sonderdividende und die Einleitung eines Aktienrückkaufprogramms.

Hainan ist das Hauptreiseziel in China. Während die Aktien des Flughafens Hainan Meilan aufgrund der Auswirkungen der COVID-19-Lockdowns auf den Urlaubsreiseverkehr schwach waren, glauben wir, dass der Flughafen längerfristig von einer strukturellen Zunahme des steigenden Inlandsreiseverkehrs und einer Verlagerung zur Förderung der inländischen Duty-Free-Umsätze profitieren wird.

Wir haben auch Positionen in Miniso und Dongyue aufgebaut. Das in China ansässige Unternehmen Miniso ist ein Discounter, der sowohl in seinem Heimatmarkt als auch in Übersee schnell wächst. Dongyue ist ein chinesischer Umweltspezialist, der eine Schlüsselkomponente für Hersteller von Solar- und Elektrofahrzeugen liefert. Angesichts der sehr starken strukturellen Nachfrage erwarten wir bei Dongyue künftig ein robustes Gewinnwachstum.

In Australien haben wir Brambles gekauft, ein Logistikdienstleister mit einer beherrschenden Stellung im Einzelhandel. Als die Aktien des Unternehmens aufgrund der höher als erwartet ausgefallenen mittelfristigen Investitionen in das operative Geschäft abverkauft wurden, haben wir die Gelegenheit genutzt, um zu einem attraktiven Einstiegsniveau zu kaufen. Wir glauben, dass die digitale Strategie des Unternehmens das Potenzial hat, die Kapital- und Betriebseffizienz langfristig erheblich zu verbessern.

Später haben wir eine Position in Hongkong börsennotierten Techtronic, einem Hersteller von

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

kabellosen Elektrowerkzeugen und Haushaltsgeräten. Die innovative Technologie, insbesondere in der Batterietechnik, bietet dem Unternehmen aus unserer Sicht eine starke Wettbewerbsposition und ein robustes strukturelles Wachstum. Wir haben nach einer starken Kurskorrektur im Zusammenhang mit den Sorgen der US-Verbraucher gekauft.

Weitere Namen, die in das Portfolio aufgenommen wurden, sind das australische Bergbauunternehmen Mineral Resources, dessen Lithium-Aktiva wir für besonders attraktiv halten, und die Axis Bank, einer der größten privaten Kreditgeber Indiens. Indien bleibt ein unterdurchringter Finanzmarkt und Axis ist eine der wettbewerbsfähigsten Banken Indiens.

Umgekehrt spürten wir, dass es an der Zeit war, Positionen in mehreren anderen Namen zu schließen, von denen viele eine starke Wertentwicklung gezeigt hatten.

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

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

Zuletzt haben wir die Telekommunikationsunternehmen China Unicom, China Mobile und China Telecom nach einer deutlichen Outperformance verlassen und eine Position in Taiwan Cement geschlossen. Taiwan Cement hatte seine chinesischen Konkurrenten deutlich übertroffen, und wir waren der Ansicht, dass angesichts des Risikos eines strukturellen Überangebots eine

unzureichende Sicherheitsmarge bestehen blieb. Darüber hinaus haben wir Positionen im in Singapur ansässigen Lebensmittelhersteller Japfa und im chinesischen Unternehmen Baoshan Iron & Steel geschlossen.

Ausblick

Derzeit gibt es mehrere Faktoren, mit denen Investoren kämpfen müssen – höhere Energie- und Lebensmittelpreise weltweit, Versorgungsunterbrechungen, der Krieg in der Ukraine, Chinas Null-COVID-19-Politik, geopolitische Spannungen zwischen China und den USA, angespannte Arbeitsmärkte im Westen und Ängste vor der globalen Rezession, um nur einige zu nennen. In einer so verwirrten Welt ist es nicht verwunderlich, eine erhöhte Volatilität zu sehen, da die Marktteilnehmer von einem Szenario zum nächsten springen.

Vor diesem unsicheren Hintergrund konzentrieren wir uns weiterhin auf unser Universum und Bottom-up, differenzierte Forschung. Statt große Makrofragen zu beantworten, ist es unser Ziel, überschüssige Aktienkursvolatilität zum Vorteil unserer Anleger zu nutzen.

Eine solche Strategie war schon immer die Art und Weise, wie wir arbeiten, und verfügt über ein Bottom-up-Portfolio, das nicht übermäßig einem einzelnen Anlagethema oder -stil ausgesetzt ist. Vielmehr sollte das aktive Risiko des Portfolios von Bottom-up- und esoterischen Ideen bestimmt werden. Das aktuelle volatile Umfeld hat das Potenzial, disziplinierten Stockpickern wie uns eine reiche Chance zu bieten.

David Perrett

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien	200,525	102.10	101.75
Vereinigte Staaten	0	0.00	0.51
Kanada	1,841	0.94	1.05
61,814 Cenovus Energy	1,166	0.59	
49,178 Cenovus Energy Warrants 01.01.2026	675	0.35	
Australien	29,891	15.22	10.30
315,841 Amcor	3,856	1.96	
245,341 Australia & New Zealand Banking	3,835	1.95	
155,520 BHP	4,324	2.20	
221,558 BlueScope Steel	2,538	1.29	
231,232 Brambles	1,959	1.00	
7,752 CSL	1,559	0.79	
147,354 Lendlease	1,034	0.53	
1,569,223 Mesoblast	914	0.47	
19,102 Mineral Resources	837	0.43	
182,606 National Australia Bank	3,809	1.94	
707,077 Stockland REIT	1,749	0.89	
148,216 Woodside Energy	3,477	1.77	
China	48,208	24.54	23.24
414,576 Alibaba	4,967	2.53	
60,240 Autohome ADR	2,052	1.04	
7,788 Baidu ADR	1,072	0.55	
6,002,000 CGN Power	1,430	0.73	
6,090,000 China Construction Bank	3,774	1.92	
2,290,000 Dongyue	2,589	1.32	
1,978,200 GF Securities	2,584	1.31	
60,053 H World AdR	2,194	1.12	
846,000 Hainan Meilan International Airport	2,000	1.02	
1,206,400 Huatai Securities	1,611	0.82	
154,303 JD.com	4,825	2.46	
127,973 KE ADR	2,345	1.19	
66,800 Meituan	1,612	0.82	
262,000 MINISO	413	0.21	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
China (Fortsetzung)			
233,478 MINISO ADR	1,537	0.78	
223,000 Ping An Insurance Group Company of China	1,313	0.67	
4,208,000 Sinopec Engineering	1,885	0.96	
1,093,000 TravelSky Technology	1,902	0.97	
1,487,000 Weichai Power	1,992	1.01	
3,124,800 Yangzijiang Shipbuilding	2,168	1.10	
25,711 Yum China	1,249	0.64	
60,573 Zai Lab ADR	2,694	1.37	
Hongkong	21,869	11.13	13.57
501,600 AIA	4,850	2.47	
345,350 CK Hutchison	2,230	1.14	
257,500 HutchMed ^a	639	0.32	
101,184 HutchMed AdR	1,252	0.64	
698,000 Kerry Properties	1,606	0.82	
237,500 Sun Hung Kai Properties	2,792	1.42	
163,000 Techtronic Industries	1,933	0.98	
158,000 Tencent	6,567	3.34	
Indien	20,150	10.26	7.53
142,250 Axis Bank	1,344	0.69	
124,741 Cartrade Tech	1,009	0.51	
201,898 Housing Development Finance	6,211	3.16	
340,242 ICICI Bank	3,805	1.94	
108,405 Reliance Industries	3,598	1.83	
82,017 Supreme Industries	2,023	1.03	
159,464 Tech Mahindra	2,160	1.10	
Indonesien	4,077	2.08	1.24
6,838,300 Bank Mandiri	4,077	2.08	
Philippinen	0	0.00	0.98
Singapur	11,802	6.01	6.09
192,686 DBS	4,490	2.29	
10,728,468 Ezion Warrants 16.04.2023 ^b	0	0.00	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Singapur (Fortsetzung)			
2,692,600 Genting Singapore	1,493	0.76	
4,501,400 NetLink NBN Trust	3,011	1.53	
504,000 SATS	1,453	0.74	
400,000 Vertex Technology Acquisition	1,342	0.68	
120,000 Vertex Technology Acquisition Warrants 31.12.2029	13	0.01	
Südkorea	25,154	12.81	13.99
72,618 Hana Financial	2,126	1.08	
69,299 KB Financial	2,562	1.30	
8,154 NAVER	1,460	0.74	
216,285 Samsung Electronics	9,637	4.91	
11,658 Samsung Fire & Marine Insurance	1,695	0.86	
35,087 Shinhan Financial	958	0.49	
53,483 SK Hynix	3,803	1.94	
43,360 SK Square	1,311	0.67	
41,128 SK Telecom	1,602	0.82	
Taiwan	20,667	10.52	11.05
275,220 Delta Electronics	2,373	1.21	
361,000 Hon Hai Precision Industry	1,293	0.66	
86,000 MediaTek	1,885	0.96	
843,178 Taiwan Semiconductor Manufacturing	13,962	7.11	
1,730,400 Yuanta Financial	1,154	0.58	
Thailand	3,626	1.85	2.28
501,900 Bangkok Bank	1,879	0.96	
415,100 Kasikornbank	1,747	0.89	
Bermudas	12,375	6.30	9.92
208,000 CK Infrastructure	1,266	0.65	
6,518,255 COSCO SHIPPING Ports	4,209	2.14	
11,950,000 Pacific Basin Shipping	4,260	2.17	
8,698,000 Sinopec Kantons	2,640	1.34	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Israel	865	0.44	0.00
121,826 Arbe Robotics	865	0.44	
Gesamter Anlagebestand	200,525	102.10	101.75
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(4,117)	(2.10)	(1.75)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	196,408	100.00	100.00

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

^a AIM quoted.

^b Notierung ausgesetzt.

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für das Jahr bis zum 31. August 2022.

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Zai Lab ADR	3,032
BlueScope Steel	2,958
Dongyue	2,950
Hainan Meilan International Airport	2,594
Pacific Basin Shipping	2,342
Techtronic Industries	2,287
Brambles	2,069
MINISO ADR	2,029
Supreme Industries	1,965
Kerry Properties	1,832
Sonstige Zukäufe	40,102
Zukäufe insgesamt	64,160

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Pacific Basin Shipping	5,352
China Resources Power	3,519
Cenovus Energy	3,396
GT Capital	2,414
Japfa	2,405
Vtech	2,250
Sun Hung Kai Properties	1,946
Far East Horizon	1,934
China Construction Bank	1,764
Greatview Aseptic Packaging	1,719
Sonstige Verkäufe	41,828
Verkäufe insgesamt	68,527

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, Fondsdaten und Informationen zur Wertentwicklung (einschließlich einer Reihe von Grafiken zur Wertentwicklung) und andere Dokumente finden Sie auf unserer Website unter www.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“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	+1.3	+6.9	+3.7	+7.7
Klasse „A“, thesaurierend	+1.3	+6.9	+3.7	+7.7
Klasse „I“, ausschüttend	+1.7	+7.3	+4.3	+8.5
Klasse „I“, thesaurierend	+1.7	+7.3	+4.3	+8.5
Klasse „R“, ausschüttend	+1.5	+7.1	+4.0	+8.2
Klasse „R“, thesaurierend	+1.5	+7.1	+4.0	+8.2
Klasse „X“, ausschüttend	-4.2	+5.2	+2.6	+7.3
Klasse „X“, thesaurierend	-4.2	+5.2	+2.6	+7.3
Benchmark	-4.8	+5.9	+4.4	+8.6

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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,558.37	1,272.93	1,364.88
Rendite vor Betriebsgebühren	39.52	346.24	(36.69)
Betriebsgebühren	(20.73)	(21.15)	(18.97)
Rendite nach Betriebsgebühren	18.79	325.09	(55.66)
Ausschüttungen	(64.54)	(39.65)	(36.29)
Abschluss-NIW	1,512.62	1,558.37	1,272.93
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.49	1.96	3.00
Verwässerungsanpassungen	(0.13)	(0.34)	(0.20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.36	1.62	2.80
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	1.35	1.39	1.45
Rendite nach Gebühren	+1.21	+25.54	-4.08
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	116,985	138,377	115,793
Anzahl der Anteile	6,658,008	6,448,963	6,837,704
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,592.73	1,616.52	1,469.16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,377.45	1,257.08	1,046.84

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,800.44	2,230.99	2,325.87
Rendite vor Betriebsgebühren	70.57	606.50	(62.57)
Betriebsgebühren	(37.22)	(37.05)	(32.31)
Rendite nach Betriebsgebühren	33.35	569.45	(94.88)
Ausschüttungen	(74.32)	(32.81)	(30.94)
Einbehaltene Ausschüttungen	74.32	32.81	30.94
Abschluss-NIW	2,833.79	2,800.44	2,230.99
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2.68	3.43	5.11
Verwässerungsanpassungen	(0.23)	(0.60)	(0.34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2.45	2.83	4.77
Wertentwicklung und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	1.35	1.39	1.45
Rendite nach Gebühren	+ 1.19	+25.52	-4.08
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	17,433	19,060	16,313
Anzahl der Anteile	529,601	494,299	549,629
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,861.79	2,832.85	2,503.54
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,474.97	2,202.95	1,783.87

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,816.37	1,476.96	1,575.67
Rendite vor Betriebsgebühren	46.33	402.36	(42.35)
Betriebsgebühren	(17.05)	(16.82)	(14.35)
Rendite nach Betriebsgebühren	29.28	385.54	(56.70)
Ausschüttungen	(75.41)	(46.13)	(42.01)
Abschluss-NIW	1,770.24	1,816.37	1,476.96
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.74	2.29	3.47
Verwässerungsanpassungen	(0.15)	(0.40)	(0.23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.59	1.89	3.24
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	0.95	0.95	0.95
Rendite nach Gebühren	+1.61	+26.10	-3.60
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	19,006	23,443	12,379
Anzahl der Anteile	924,254	937,354	630,023
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,858.45	1,880.04	1,699.38
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,608.95	1,458.70	1,211.93

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,196.01	1,741.45	1,806.50
Rendite vor Betriebsgebühren	55.54	474.39	(48.62)
Betriebsgebühren	(20.58)	(19.83)	(16.43)
Rendite nach Betriebsgebühren	34.96	454.56	(65.05)
Ausschüttungen	(68.12)	(34.81)	(32.38)
Einbehaltene Ausschüttungen	68.12	34.81	32.38
Abschluss-NIW	2,230.97	2,196.01	1,741.45
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2.11	2.69	3.97
Verwässerungsanpassungen	(0.18)	(0.47)	(0.26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.93	2.22	3.71
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	0.95	0.95	0.95
Rendite nach Gebühren	+1.59	+26.10	-3.60
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	32,575	37,531	28,515
Anzahl der Anteile	1,257,013	1,241,243	1,230,845
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,246.35	2,216.46	1,948.29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,944.76	1,719.73	1,389.45

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	179.15	146.04	156.20
Rendite vor Betriebsgebühren	4.56	39.76	(4.20)
Betriebsgebühren	(2.12)	(2.10)	(1.80)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.44	37.66	(6.00)
Ausschüttungen	(7.43)	(4.55)	(4.16)
Abschluss-NIW	174.16	179.15	146.04
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.17	0.23	0.34
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.04)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.16	0.19	0.32
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	1.20	1.20	1.20
Rendite nach Gebühren	+1.36	+25.79	-3.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,021	1,304	880
Anzahl der Anteile	504,666	528,666	452,687
Höchster Anteilspreis (GBP p)	183.18	185.68	168.30
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	158.48	144.23	119.97

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	214.74	170.73	177.55
Rendite vor Betriebsgebühren	5.42	46.46	(4.78)
Betriebsgebühren	(2.54)	(2.45)	(2.04)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.88	44.01	(6.82)
Ausschüttungen	(6.06)	(2.90)	(2.77)
Einbehaltene Ausschüttungen	6.06	2.90	2.77
Abschluss-NIW	217.62	214.74	170.73
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.21	0.26	0.39
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.05)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.19	0.21	0.36
Wertentwicklung und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	1.20	1.20	1.20
Rendite nach Gebühren	+ 1.34	+25.78	-3.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	9,388	11,216	8,761
Anzahl der Anteile	3,713,967	3,793,375	3,857,130
Höchster Anteilspreis (GBP p)	219.53	217.05	191.30
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	189.93	168.60	136.37

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,556.27	1,271.21	1,363.03
Rendite vor Betriebsgebühren	(51.32)	345.77	(36.64)
Betriebsgebühren	(17.18)	(21.11)	(18.94)
Rendite nach Betriebsgebühren	(68.50)	324.66	(55.58)
Ausschüttungen	entf.	(39.60)	(36.24)
NIW von In-Specie-Transaktionen	(1,487.77)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	1,556.27	1,271.21
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.24	1.95	3.00
Verwässerungsanpassungen	(0.11)	(0.34)	(0.20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.13	1.61	2.80
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	1.35	1.39	1.45
Rendite nach Gebühren	-4.40	+25.54	-4.08
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	7,091	6,326
Anzahl der Anteile	0	330,911	374,059
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,590.58	1,614.34	1,467.18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,375.59	1,255.38	1,045.42

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,774.22	2,210.11	2,304.11
Rendite vor Betriebsgebühren	(91.83)	600.83	(61.91)
Betriebsgebühren	(30.64)	(36.72)	(32.09)
Rendite nach Betriebsgebühren	(122.47)	564.11	(94.00)
Ausschüttungen	entf.	(32.50)	(30.65)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	32.50	30.65
NIW von In-Specie-Transaktionen	(2,651.75)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	2,774.22	2,210.11
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2.21	3.40	5.08
Verwässerungsanpassungen	(0.19)	(0.59)	(0.33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2.02	2.81	4.75
Wertentwicklung und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.09	0.11	0.21
Betriebsgebühren	1.35	1.39	1.45
Rendite nach Gebühren	-4.41	+25.52	-4.08
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	3,043	2,471
Anzahl der Anteile	0	79,683	84,050
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,835.00	2,806.34	2,480.11
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,451.80	2,182.34	1,767.17

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2022		2021	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Ausschüttungsanteile					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(40,447)		54,722
Erlöse	5	8,891		6,842	
Aufwendungen	6	(2,767)		(2,954)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		6,124		3,888	
Besteuerung	7	(593)		(1,251)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			5,531		2,637
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(34,916)		57,359
Ausschüttungen	8		(7,655)		(5,277)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(42,571)		52,082

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		241,065		191,438
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	6,572		20,237	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(10,404)		(23,793)	
		(3,832)		(3,556)
Verwässerungsanpassungen		32		95
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(42,571)		52,082
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		1,713		1,006
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		196,408		241,065

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 0 USD (2021: 0 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		200,525	245,274
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	240	1,223
Barbestand und Bankguthaben	10	582	1,345
Geldnahe Mittel		3,638	900
Aktiva insgesamt		204,985	248,742
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(5,844)	(4,330)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(2,141)	(2,933)
Latente Steuerrückstellung	7	(592)	(414)
Passiva insgesamt		(8,577)	(7,677)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		196,408	241,065

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätzen“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der US-Dollar, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022	2021
	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	(40,386)	54,740
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(61)	(18)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(40,447)	54,722

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten.

Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	% der Transaktion	2021 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	64,068		93,917	
Provisionen	57	0.09	81	0.09
Steuern	35	0.05	46	0.05
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	64,160		94,044	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	68,653		97,085	
Provisionen	(41)	0.06	(54)	0.06
Steuern	(85)	0.12	(116)	0.12
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	68,527		96,915	
	2022 in 1,000 USD	in % des Durchschnitts- NIW	2021 in 1,000 USD	% des Durchschnitts- NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	98	0.04	135	0.06
Gezahlte Steuern				
Aktien	120	0.05	162	0.07
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	218	0.09	297	0.13
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.22		0.28

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	8,675	6,300
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	17	88
Zinsausschüttungen	10	3
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	102	93
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	1	2
Aktiendividenden	86	356
Erlöse insgesamt	8,891	6,842

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	2,767	2,956
Sonstige Aufwendungen		
Verwahrungsgebühr ^a	0	(2)
Aufwendungen insgesamt	2,767	2,954

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum Ende 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 0 USD (2021: 0 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgliedert.

^a Dieser Betrag bezieht sich auf Erstattungen, die dem Fonds vor Inkrafttreten der einmaligen jährlichen Gebühr gewährt wurden.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	415	431
Kapitalertragssteuer (Indien)	0	406
Rückstellungen für aufgeschobene Steuergutschrift auf Kapitalertragsteuer (Indien) (Erläuterung 7c)	178	414
Besteuerung insgesamt	593	1,251
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	6,124	3,888
Körperschaftssteuer: 20 %	1,225	778
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(1,735)	(1,260)
Akti dividenden: steuerfrei	(17)	(71)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	529	556
Quellensteuer	415	431
Kapitalertragssteuer (Indien)	178	820
Als Aufwand verbuchte ausländische Steuern	(2)	(3)
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	593	1,251
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	414	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	178	414
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	592	414

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 22,528,000 USD (2021: 21,999,000 USD), die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf Ausschüttungsanteile (Auss.) zahlbaren Ausschüttungen und die einbehaltenen Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile (Thes.) offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	5,844	1,713	4,330	1,006
Nettoausschüttungen insgesamt		7,557		5,336
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		341		202
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(243)		(261)
Ausschüttungen		7,655		5,277
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		5,531		2,637
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		2,032		2,176
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(86)		(356)
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		178		820
Ausschüttungen		7,655		5,277

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	0	507
Ausstehende Devisengeschäfte	0	145
Forderungen aus Ausschüttungen	3	0
Dividendenforderungen	188	222
Anstehende Verkäufe	49	349
Forderungen insgesamt	240	1,223

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	582	1,345
Summe Barmittel und Bankguthaben	582	1,345

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	1,975	2,486
Zu zahlende Jahresgebühr	63	180
Ausstehende Devisengeschäfte	0	145
Anstehende Käufe	103	122
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2,141	2,933

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Beginn 01.09.21	Ausgegeben	Entwicklung Annulliert	Umgewandelt	Ende 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	6,448,963	17,300	(110,808)	302,553	6,658,008
Klasse „A“, thesaurierend	494,299	7,800	(40,400)	67,902	529,601
Klasse „I“, ausschüttend	937,354	26,800	(39,900)	0	924,254
Klasse „I“, thesaurierend	1,241,243	163,370	(147,600)	0	1,257,013
Klasse „R“, ausschüttend	528,666	37,000	(61,000)	0	504,666
Klasse „R“, thesaurierend	3,793,375	135,961	(215,369)	0	3,713,967
Klasse „X“, ausschüttend	330,911	5,000	(32,950)	(302,961)	0
Klasse „X“, thesaurierend	79,683	2,100	(13,240)	(68,543)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/ annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilsklasse	Jährliche Gebühren %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	1.35
Klasse „I“	0.95
Klasse „R“	1.20
Klasse „X“	1.35

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Anteilhaber von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 42.01 % (2021: 41.83 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022	Verbindlichkeiten 2022	Aktiva 2021	Verbindlichkeiten 2021
Bewertungsbasis	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Stufe 1	200,525	0	245,274	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	200,525	0	245,274	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 10,026,000 USD erhöhen (2021: 12,264,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 8,876,000 USD erhöhen (2021: 11,279,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Australischer Dollar	29,957	24,856
Kanadischer Dollar	1,841	2,530
Hongkong-Dollar	65,901	90,770
Indische Rupie	20,168	18,161
Indonesische Rupiah	4,077	3,001
Philippinischer Peso	0	2,373
Singapur-Dollar	13,943	17,164
Südkoreanischer Won	25,154	33,719
Pfund Sterling	(7,820)	27
Taiwan-Dollar	20,663	27,494
Thailändischer Baht	3,626	5,488
US-Dollar	18,898	15,482
Gesamt	196,408	241,065

Abschluss und Erläuterungen

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.21	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich		
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	48.4032	16.1336	64.5368	39.6475

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich		
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	50.1817	24.1396	74.3213	32.8105

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich		
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	53.6433	21.7618	75.4051	46.1335

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich	2022	2021
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	46.0375	22.0781	68.1156	34.8126

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich	2022	2021
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	5.4744	1.9513	7.4257	4.5541

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich	2022	2021
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	4.5186	1.5415	6.0601	2.9031

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich	2022	2021
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	39.5971

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2 Verteilung	
	Auss.	Ertragsausgleich	2022	2021
	2022 GBP p	2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	32.5008

Abschluss und Erläuterungen

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Aufgrund der jüngsten Marktvolatilität und -sensivität haben die folgenden Anteilsklassen seit Jahresende erhebliche Kursbewegungen verzeichnet.

Nettovermögenswert	31.08.22	28.10.2022	Änderung in %
Pfund Sterling			
Klasse „A“, ausschüttend	1,512.62	1,291.90	-14.59
Klasse „A“, thesaurierend	2,833.79	2,421.52	-14.55
Klasse „I“, ausschüttend	1,770.24	1,512.90	-14.54
Klasse „I“, thesaurierend	2,230.97	1,907.50	-14.50
Klasse „R“, ausschüttend	174.16	148.78	-14.57
Klasse „R“, thesaurierend	217.62	186.00	-14.53

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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

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 das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Index Tracker Fund soll den FTSE World Europe ex UK Index nachbilden. Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 erzielte die Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ des Fonds eine Rendite von -12,3 %. Der FTSE World Europe ex UK Index verzeichnete hingegen eine Rendite von -11,5 % 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.

Vor dem Hintergrund des Kriegsausbruchs auf dem europäischen Kontinent und der zunehmenden doppelten Bedrohung durch steigende Inflation und nachlassendes Wirtschaftswachstum sind die europäischen Aktienmärkte im 12-monatigen Berichtszeitraum stark gefallen.

Im Herbst 2021 wurden die europäischen Aktienmärkte zunächst von ermutigenden Unternehmensgewinnen gestützt. Das Aufkommen des hochgradig übertragbaren Omicron-Stammes des Coronavirus im November war jedoch beunruhigend, da die Anleger die Möglichkeit weiterer Lockdowns und die möglichen dämpfenden Auswirkungen auf die Wirtschaftstätigkeit in Betracht zogen. Omicron schien eine mildere Variante von COVID-19 zu sein und die europäischen Aktienmärkte schlossen das Jahr 2021 positiv ab.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die Anleger wurden im neuen Jahr aufgrund der anhaltend hohen und steigenden Inflation vorsichtiger, was zu Spekulationen führte, dass die USA die Zinssätze früher als erwartet anheben würden. Die Europäische Zentralbank (EZB) vertrat zunächst die Ansicht, dass Zinserhöhungen die wirtschaftliche Erholung der Region verzögern könnten, räumte aber später ein, dass sich die Aussichten hinsichtlich der Inflation verschlechtert hätten, insbesondere aufgrund der höheren Energiepreise.

Auch die geopolitischen Spannungen führten zu erheblicher Unsicherheit und Unruhe. Ende Februar 2022 drangen russische Truppen in die Ukraine ein. Der Westen und andere Länder verhängten daraufhin Wirtschaftssanktionen und andere Maßnahmen gegen Russland. Der Konflikt ließ die Preise auf den Energiemärkten und anderen wichtigen Rohstoffmärkten in die Höhe schnellen und führte zu Engpässen in der Versorgungskette. Die globalen Aktienmärkte gaben zu diesem Zeitpunkt stark nach.

Europa ist durch die Krise in der Ukraine besonders gefährdet, da die Region geografisch nahe gelegen ist und in hohem Maße von russischen Energielieferungen abhängig ist, vor allem im Falle Deutschlands.

Was die Wirtschaft der Eurozone angeht, so blieb das Wachstum im zweiten Quartal 2022 im Vergleich zum vorangegangenen Dreimonatszeitraum solide. Der Rest des Jahres dürfte jedoch schwieriger werden, da eine deutlich höhere Inflation und anhaltende Probleme in der Lieferkette die Wirtschaftstätigkeit belasten dürften. Besorgnis erregend ist insbesondere die Inflation. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone lag im Juli 2022 bei 8.9 % und damit moderat höher als im Vormonat und deutlich höher als die 2.2 % ein Jahr zuvor und über dem Zielwert der EZB von 2.0 %.

Um der steigenden Inflation entgegenzuwirken, erhöhte die EZB im Juli 2022 erstmals seit über zehn Jahren die Zinssätze. Der Leitzins der EZB war seit 2014 negativ, da die Zentralbank versuchte, das schwache Wachstum zu stützen. Mit der Anhebung im Juli wurde der Zinssatz auf 0.0 % angehoben. Weitere Erhöhungen werden noch in diesem Jahr erwartet, was sowohl die Verbraucher als auch die Unternehmen unter Druck setzt.

Im Sommer wurde die weltweite Stimmung durch die Hoffnung auf Konjunkturmaßnahmen in China als Reaktion auf das Wiederaufflammen des Coronavirus

beflügelt, während die Befürchtungen einer großen US-Zinserhöhung im Juli ebenfalls nachließen. Die anhaltend steigende Inflation in der Eurozone führte jedoch zu Sorgen über den Umfang der für September erwarteten Zinserhöhung in der Eurozone. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone lag im August bei 9.1 %, gegenüber 8.9 % im Vormonat.

In einem rückläufigen Markt blieb der Energiesektor in den letzten 12 Monaten einer der stärksten Sektoren mit robusten Gewinnen aufgrund steigender Preise. Bestimmte defensive Bereiche schnitten ebenfalls gut ab, insbesondere Tabakwerte und in geringerem Maße Nahrungsmittelproduzenten, während Telekommunikations- und Versorgungsunternehmen zwar zurückgingen, aber besser abschnitten als der breite Markt. Industrie- und Technologiewerte hinkten dagegen aufgrund von Sorgen über eine langsamere Konjunkturentwicklung hinterher.

Anlagetätigkeit

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

Die deutsche Immobilienfirma Deutsche Wohnen, das französische Wasser- und Abfallgeschäft Suez und der schwedische Lebensmitteleinzelhändler ICA Gruppen wurden von der deutschen Immobiliengesellschaft Vonovia, dem französischen Wasser- und Abfallunternehmen Veolia bzw. der schwedischen Murgrona übernommen. Wir haben unsere Aktien den übernehmenden Gesellschaften angedient. Das in der Schweiz ansässige Unternehmen Vifor Pharma, das französische Lebensversicherungsgeschäft CNP Assurances und das in der Türkei ansässige Bankunternehmen Türkiye Garanti Bankası wurden aufgrund ihrer Akquisition durch CSL, die Caisse des Depots et Consignations bzw. die Banco Bilbao Vizcaya Argentaria ebenfalls verkauft.

Wir haben auch ein Angebot von Hol dCo II für unsere Beteiligung an der französischen

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Telekommunikationsdienstleistungsfirmen Iliad erhalten – wir haben uns entschieden, unsere Aktie vor Ablauf des Angebots und anschließender Streichung der Aktie aus dem Index am Markt zu verkaufen.

Bestimmte Aktien wurden zu den Zeitpunkten während des Jahres in den Index aufgenommen, und einige davon wurden in das Portfolio aufgenommen. Im September 2021 wurden beispielsweise der niederländische Online-Essensbesteller und -Lieferant Just Eat Takeaway, das niederländische Unternehmen BE Semiconductor Industries und Valmet, ein finnischer Entwickler und Anbieter von Technologien für die Papier-, Zellstoff- und Energieindustrie, in den Index aufgenommen und wir kauften die Aktien für das Portfolio.

Nach ihrer Aufnahme in den Index im März 2022 wurden das Schweizer Unternehmen Belimo, das Stellantriebe für die Steuerung von Heizungs-, Lüftungs- und Klimaanlage herstellt, das norwegische Unternehmen Nordic Semiconductor, das schwedische Unternehmen für Transportprodukte Thule und der deutsche Autovermieter Sixt für das Portfolio gekauft. Weitere Käufe von Belimo, Nordic Semiconductor und Thule wurden im April getätigt. Darüber hinaus wurde Volvo Car Class B im Juni 2022 in den Index aufgenommen, und wir haben die Aktie für den Fonds gekauft.

Eine Reihe von Titeln wiederum schied aus dem Index aus und wir verkauften die Positionen anschließend. Zu den Titeln, die den Index und das Portfolio im März 2022 verlassen haben, gehören beispielsweise das deutsche Medienunternehmen ProSiebenSat.1 Media, das schwedische Luftfahrt- und Rüstungsunternehmen Saab Class B, das französische Unternehmen Rubis, das Energie-, Lebensmittel- und Chemieprodukte lagert und vertreibt, das belgische Biotechnologieunternehmen Galapagos und das französische Industriemineralienunternehmen Imerys.

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

Einige Positionen im Portfolio wurden reduziert, um Barmittel freizusetzen. Zu diesen Transaktionen

gehörten das Elektronunternehmen ABB und ASML, ein niederländischer Anbieter von Fotolithographiesystemen für die Halbleiterindustrie.

Ausblick

Der Krieg in der Ukraine zeigt derzeit keine Anzeichen für eine Lösung, und mit dem nahenden Winter dürfte die Aussicht auf weiterhin hohe Energiepreise eine besondere Herausforderung für die Region darstellen. Die Europäische Union hat Pläne angekündigt, ihren Übergang zu erneuerbaren Energien zu beschleunigen und ihre Abhängigkeit von russischem Gas mittelfristig zu verringern, bleibt aber in der unmittelbaren Zukunft anfällig.

Das Dilemma der EZB, wie sie sowohl die anhaltend hohe Inflation als auch das Wirtschaftswachstum in den Griff bekommen kann, ist ein schwieriges Gleichgewicht. Die Zentralbank hat die Zinssätze erhöht, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen, aber jede größere Anhebung wird wahrscheinlich zu einem schwächeren Wirtschaftswachstum und möglicherweise zu einer Rezession führen. Kurz nach Ende des Berichtszeitraums erhöhte die EZB die Zinsen um 0.75 Prozentpunkte.

In diesem herausfordernden und unsicheren Umfeld ist zumindest kurzfristig mit weiterer Volatilität an den europäischen Aktienmärkten zu rechnen.

Nigel Booth

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien	94,318	99.20	99.60
Österreich	398	0.42	0.49
2,500 ams	19	0.02	
950 Andritz	44	0.05	
4,185 Erste Group Bank	95	0.10	
2,214 OMV	86	0.09	
1,956 Raiffeisen Bank International	25	0.03	
1,652 Telekom Austria	10	0.01	
800 Verbund	76	0.08	
2,113 Voestalpine	43	0.04	
Belgien	1,900	2.00	1.97
411 Ackermans & van Haaren	60	0.06	
2,708 Ageas	110	0.12	
12,277 Anheuser-Busch InBev	599	0.63	
674 Argenx	255	0.27	
1,707 Bruxelles Lambert	129	0.14	
500 Colruyt	14	0.01	
576 Elia	84	0.09	
3,983 KBC	188	0.20	
2,246 Proximus	29	0.03	
230 Sofina	48	0.05	
1,008 Solvay	82	0.09	
757 Telenet	11	0.01	
1,751 UCB	124	0.13	
3,078 Umicore	99	0.10	
2,230 Warehouses De Pauw REIT	68	0.07	
Tschechien	125	0.13	0.10
1,745 CEZ	70	0.07	
1,318 Komerční banka	32	0.03	
7,000 Moneta Money Bank	23	0.03	
Dänemark	5,281	5.56	5.18
137 A.P. Møller - Mærsk	332	0.35	
2,000 Ambu	20	0.02	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Dänemark (Fortsetzung)			
1,474 Carlsberg	192	0.20	
1,642 Chr. Hansen	96	0.10	
1,892 Coloplast	216	0.23	
9,139 Danske Bank	121	0.13	
1,500 Demant	46	0.05	
2,780 DSV	408	0.43	
842 Genmab	298	0.31	
1,900 GN Store Nord	54	0.06	
22,482 Novo Nordisk	2,408	2.53	
2,720 Novozymes	157	0.16	
2,649 Ørsted	262	0.28	
1,374 Pandora	82	0.09	
675 Royal Unibrew	51	0.05	
650 SimCorp	48	0.05	
5,054 Tryg	114	0.12	
14,990 Vestas Wind Systems	376	0.40	
Finnland	2,807	2.95	2.83
2,250 Elisa	121	0.13	
6,514 Fortum	66	0.07	
1,713 Huhtamaki	60	0.06	
4,156 Kesko	87	0.09	
3,300 Kojamo	55	0.06	
5,804 Kone	235	0.25	
7,727 Metso Outotec	61	0.06	
5,850 Nestlé	295	0.31	
81,609 Nokia	403	0.42	
1,479 Nokian Renkaat	15	0.02	
52,751 Nordea Bank	491	0.52	
1,554 Orion	70	0.07	
7,378 Sampo	331	0.35	
8,332 Stora Enso	124	0.13	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Finnland (Fortsetzung)			
7,746 UPM-Kymmene	264	0.28	
2,400 Valmet	61	0.06	
8,213 Wartsila	68	0.07	
Frankreich	20,787	21.86	21.12
3,142 Accor	75	0.08	
443 Aéroports de Paris	60	0.06	
276 Air Liquide	35	0.04	
7,079 Air Liquide (prime de fidélité 2012)	895	0.94	
7,853 Airbus	779	0.82	
3,738 Alstom	77	0.08	
800 Amundi	41	0.04	
1,006 Arkema	85	0.09	
1,477 Atos	15	0.02	
27,701 AXA	652	0.69	
686 BioMérieux	65	0.07	
15,304 BNP Paribas	715	0.75	
14,798 Bollore	70	0.07	
3,057 Bouygues	90	0.09	
3,850 Bureau Veritas	96	0.10	
2,196 Capgemini	385	0.41	
9,175 Carrefour	151	0.16	
502 Covivio REIT	28	0.03	
17,845 Crédit Agricole	164	0.17	
8,428 Danone	437	0.46	
340 Dassault Aviation	46	0.05	
9,240 Dassault Systemes	360	0.38	
3,812 Edenred	193	0.20	
6,627 EDF	79	0.08	
3,522 EDF (prime de fidélité 2017)	42	0.04	
1,065 Eiffage	94	0.10	
149 ENGIE	2	0.00	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Frankreich (Fortsetzung)			
22,798 ENGIE (prime de fidélité regd)	274	0.29	
4,286 EssilorLuxottica	650	0.68	
627 Eurazeo	38	0.04	
661 Euroapi	10	0.01	
1,138 Euronext	85	0.09	
2,440 Faurecia	35	0.04	
760 Gecina REIT	68	0.07	
6,041 Getlink	113	0.12	
425 Hermès International	552	0.58	
587 Ipsen	56	0.06	
1,052 Kering	536	0.56	
3,192 Klepierre REIT	66	0.07	
96 L'Oréal	33	0.03	
1,000 La Française des Jeux	33	0.03	
3,730 Legrand	274	0.29	
3,416 L'Oréal (prime de fidélité 2012)	1,177	1.24	
3,536 LVMH	2,314	2.43	
9,944 Michelin	241	0.25	
27,516 Orange	278	0.29	
693 Orpea	15	0.02	
2,985 Pernod Ricard	554	0.58	
1,180 Plastic Omnium	22	0.02	
3,325 Publicis	163	0.17	
390 Rémy Cointreau	73	0.08	
2,277 Renault	65	0.07	
5,263 Rexel	85	0.09	
4,935 Safran	503	0.53	
7,002 Saint-Gobain	286	0.30	
15,427 Sanofi	1,263	1.33	
340 Sartorius Stedim Biotech	126	0.13	
7,516 Schneider Electric	911	0.96	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Frankreich (Fortsetzung)			
1,961 SCOR	32	0.03	
353 SEB	26	0.03	
10,589 Société Générale	234	0.25	
1,500 Sodexo (prime de fidélité regd)	114	0.12	
300 SOITEC	43	0.05	
9,108 STMicroelectronics	324	0.34	
779 Teleperformance	226	0.24	
1,357 Thales	163	0.17	
33,593 TotalEnergies	1,701	1.79	
1,264 Ubisoft Entertainment	58	0.06	
3,748 Valeo	72	0.08	
9,278 Veolia Environnement	206	0.22	
7,114 Vinci	658	0.69	
11,402 Vivendi	103	0.11	
621 Wendel	49	0.05	
3,469 Worldline	148	0.16	
Deutschland	15,064	15.84	18.36
2,736 adidas	409	0.43	
5,887 Allianz	995	1.05	
20,806 Aroundtown	60	0.06	
1,500 Auto1	16	0.02	
12,850 BASF	535	0.56	
13,915 Bayer	722	0.76	
5,061 Bayerische Motoren Werke	372	0.39	
159 Bayerische Motoren Werke Preference Shares	11	0.01	
1,500 Bechtle	58	0.06	
1,509 Beiersdorf	151	0.16	
2,285 Brenntag	150	0.16	
500 Carl Zeiss Meditec	63	0.07	
17,101 Commerzbank	111	0.12	
1,614 Continental	92	0.10	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Deutschland (Fortsetzung)			
2,443 Covestro	73	0.08	
800 CTS Eventim	43	0.04	
5,761 Daimler Truck	147	0.15	
2,600 Delivery Hero	111	0.12	
28,489 Deutsche Bank	238	0.25	
2,616 Deutsche Börse	441	0.46	
8,356 Deutsche Lufthansa	49	0.05	
13,949 Deutsche Post	511	0.54	
47,982 Deutsche Telekom	909	0.96	
29,907 E.ON	256	0.27	
2,417 Evonik Industries	45	0.05	
2,300 Evotec	51	0.05	
665 Fraport	29	0.03	
5,791 Fresenius	142	0.15	
3,077 Fresenius Medical Care	105	0.11	
374 FUCHS PETROLUB	9	0.01	
1,397 FUCHS PETROLUB Preference Shares	38	0.04	
2,659 GEA	94	0.10	
937 Hannover Rueck	138	0.14	
2,160 HeidelbergCement	98	0.10	
2,255 HelloFresh	55	0.06	
4,130 Henkel Preference Shares	268	0.28	
228 HOCHTIEF	11	0.01	
18,593 Infineon Technologies	465	0.49	
1,101 KION	44	0.05	
1,000 Knorr-Bremse	48	0.05	
1,244 LANXESS	42	0.04	
1,019 LEG Immobilien	77	0.08	
11,873 Mercedes-Benz	672	0.71	
1,856 Merck	321	0.34	
4,029 METRO	32	0.03	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Deutschland (Fortsetzung)			
801 MTU Aero Engines	142	0.15	
1,990 Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft	472	0.50	
900 Nemetschek	54	0.06	
2,294 Porsche Automobil Preference Shares	162	0.17	
1,400 Puma	86	0.09	
3,315 QIAGEN	151	0.16	
70 Rational	38	0.04	
615 Rheinmetall	97	0.10	
570 RTL	21	0.02	
8,772 RWE	345	0.36	
15,645 SAP	1,339	1.41	
365 Sartorius Preference Shares	152	0.16	
1,286 Scout24	74	0.08	
10,597 Siemens	1,082	1.14	
6,903 Siemens Energy	103	0.11	
4,000 Siemens Healthineers	195	0.20	
300 Sixt	30	0.03	
1,842 Symrise	195	0.20	
11,445 Telefónica Deutschland	30	0.03	
7,236 thyssenkrupp	40	0.04	
1,672 Uniper	9	0.01	
2,146 United Internet	49	0.05	
1,120 Volkswagen	208	0.22	
1,853 Volkswagen Preference Shares	266	0.28	
11,745 Vonovia	314	0.33	
220 Wacker Chemie	31	0.03	
3,067 Zalando	72	0.08	
Griechenland	253	0.27	0.21
26,395 Alpha Services and Holdings	25	0.03	
3,141 FP ^a	0	0.00	
2,568 Hellenic Petroleum	18	0.02	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Griechenland (Fortsetzung)			
4,617 Hellenic Telecommunications Organization	74	0.08	
1,807 JUMBO	26	0.03	
12,171 National Bank of Greece	39	0.04	
3,983 OPAP	53	0.05	
3,500 Public Power	18	0.02	
Ungarn	150	0.16	0.24
5,015 MOL Hungarian Oil & Gas	34	0.04	
3,463 OTP Bank	74	0.08	
2,103 Richter Gedeon	42	0.04	
Irland	411	0.43	0.52
12,064 AIB	27	0.03	
3,306 Glanbia	42	0.04	
16,490 Irish Bank Resolution ^a	0	0.00	
2,117 Kerry	218	0.23	
2,161 Kingspan	124	0.13	
Italien	4,207	4.43	4.31
25,000 A2A	29	0.03	
1,500 Amplifon	39	0.04	
17,930 Assicurazioni Generali	264	0.28	
7,115 Atlantia	162	0.17	
5,215 Banca Mediolanum	33	0.04	
1,563 Buzzi Unicem	26	0.03	
13,834 CNH Industrial	172	0.18	
1,000 De' Longhi	18	0.02	
400 DiaSorin	53	0.06	
112,838 Enel	536	0.56	
35,310 Eni	413	0.43	
1,658 EXOR	101	0.11	
1,717 Ferrari	333	0.35	
9,987 FincoBank	109	0.11	
12,000 Hera	31	0.03	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Italien (Fortsetzung)			
5,000 Infrastrutture Wireless Italiane	47	0.05	
700 Interpump	25	0.03	
233,912 Intesa Sanpaolo	403	0.42	
6,526 Italgas	34	0.04	
5,096 Leonardo	41	0.04	
10,309 Mediobanca	82	0.09	
2,934 Moncler	130	0.14	
10,800 Nexi	88	0.09	
7,706 Pirelli	29	0.03	
5,000 Poste Italiane	40	0.04	
3,982 Prysmian	124	0.13	
1,519 Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	62	0.07	
300 Reply	36	0.04	
32,632 Snam	156	0.16	
145,178 Telecom Italia	30	0.03	
119,508 Telecom Italia Savings Shares	24	0.03	
6,165 Tenaris	83	0.09	
22,884 Terna	165	0.17	
29,754 UniCredit	289	0.30	
Luxemburg	118	0.12	0.18
1,700 Eurofins Scientific	118	0.12	
Niederlande	8,758	9.21	10.32
1,450 Aalberts	53	0.06	
7,052 ABN AMRO Bank	68	0.07	
420 Adyen	662	0.70	
27,386 Aegon	123	0.13	
2,488 Akzo Nobel	159	0.17	
8,391 ArcelorMittal	200	0.21	
70 Argenx	27	0.03	
634 ASM International	177	0.19	
5,423 ASML	2,721	2.86	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Niederlande (continued)			
1,816 ASR Nederland	74	0.08	
1,000 BE Semiconductor Industries	49	0.05	
7,000 Davide Campari-Milano	70	0.07	
2,422 DSM	314	0.33	
1,281 Heineken	91	0.10	
3,750 Heineken (Kotierung in Amsterdam)	338	0.35	
860 IMCD	120	0.13	
52,952 ING	465	0.49	
1,000 JDE Peet's	31	0.03	
2,450 Just Eat Takeaway.com	42	0.04	
14,256 Koninklijke Ahold Delhaize	394	0.41	
50,352 KPN	160	0.17	
4,534 NN	185	0.19	
13,256 Philips	220	0.23	
12,351 Prosus	780	0.82	
1,718 Randstad	80	0.08	
2,000 Signify	58	0.06	
27,917 Stellantis	375	0.39	
2,010 Unibail-Rodamco-Westfield REIT	103	0.11	
11,402 Universal Music	224	0.24	
1,161 Vopak	25	0.03	
3,619 Wolters Kluwer	370	0.39	
Norwegen	1,840	1.94	1.36
6,076 Adevinta	47	0.05	
3,829 Aker	135	0.14	
14,396 DNB Bank	271	0.29	
14,355 Equinor	551	0.58	
2,895 Gjensidige Forsikring	59	0.06	
3,200 Leroy Seafood	21	0.02	
6,327 Mowi	130	0.14	
2,900 Nordic Semiconductor	45	0.05	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Norwegen (Fortsetzung)			
19,352 Norsk Hydro	133	0.14	
11,741 Orkla	99	0.10	
1,051 Schibsted „A“-Aktien	19	0.02	
2,013 Schibsted „B“-Aktien	34	0.04	
9,431 Telenor	104	0.11	
3,200 TOMRA Systems	74	0.08	
2,771 Yara International	118	0.12	
Polen	402	0.42	0.65
5,200 Allegro	27	0.03	
2,120 Bank Polska Kasa Opieki	29	0.03	
1,096 CD Projekt	20	0.02	
3,000 InPost	15	0.02	
2,335 KGHM Polska Miedź	44	0.05	
22 LPP	39	0.04	
35,447 PGNiG	41	0.04	
4,617 PKN Orlen	58	0.06	
12,046 PKO Bank Polski	59	0.06	
8,031 PZU	48	0.05	
480 Santander Bank Polska	22	0.02	
Portugal	356	0.37	0.29
40,008 EDP - Energias de Portugal	192	0.20	
7,816 Galp Energia	82	0.08	
3,706 Jerónimo Martins	82	0.09	
Spanien	4,778	5.03	4.79
455 Acciona	88	0.09	
3,607 ACS Actividades de Construcción y Servicios	79	0.08	
982 Aena	120	0.13	
5,929 Amadeus IT	311	0.33	
92,783 Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	416	0.44	
236,821 Banco Santander	573	0.60	
10,644 Bankinter	54	0.06	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Spanien (Fortsetzung)			
62,061 CaixaBank	183	0.19	
8,776 Cellnex Telecom	343	0.36	
3,000 EDP Renovaveis	73	0.08	
3,071 Enagas	56	0.06	
4,860 Endesa	84	0.09	
6,991 Ferrovial	175	0.18	
6,553 Grifols	78	0.08	
87,962 Iberdrola	923	0.97	
15,278 Inditex	328	0.34	
4,000 Inmobiliaria Colonial Socimi REIT	24	0.03	
17,345 Mapfre	28	0.03	
6,730 Merlin Properties REIT	62	0.07	
2,556 Naturgy Energy	70	0.07	
6,497 Red Electrica	119	0.12	
18,195 Repsol	234	0.25	
2,967 Siemens Gamesa Renewable Energy	53	0.06	
74,230 Telefónica	304	0.32	
Schweden	6,279	6.60	7.45
4,229 Alfa Laval	113	0.12	
3,156 Alleima	13	0.01	
12,963 Assa Abloy	265	0.28	
54,808 Atlas Copco	568	0.60	
3,400 Beijer Ref	45	0.05	
3,522 Boliden	114	0.12	
3,900 Castellum	55	0.06	
3,232 Electrolux	41	0.04	
5,000 Elekta	29	0.03	
14,068 Epiroc	219	0.23	
3,800 EQT	86	0.09	
44,116 Ericsson	333	0.35	
8,821 Essity	195	0.21	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Schweden (Fortsetzung)			
2,280 Evolution	184	0.19	
8,460 Fastighets Balder	47	0.05	
3,000 Getinge	56	0.06	
12,773 Hennes & Mauritz	133	0.14	
25,851 Hexagon	271	0.28	
1,300 Holmen	57	0.06	
6,957 Husqvarna	47	0.05	
5,442 Industrivarden	123	0.13	
4,000 Indutrade	75	0.08	
1,571 Investment AB Latour	31	0.03	
34,032 Investor	544	0.57	
3,580 Kinnevik	52	0.05	
1,098 L E Lundbergföretagen	45	0.05	
3,000 Lifco	47	0.05	
16,000 Nibe Industrier	153	0.16	
2,765 Orrön Energy	5	0.01	
2,000 Sagax	43	0.05	
15,000 Samhällsbyggnadsbolaget	24	0.03	
15,783 Sandvik	252	0.26	
4,722 Securitas	42	0.04	
9,000 Sinch	17	0.02	
21,045 Skandinaviska Enskilda Banken	210	0.22	
5,626 Skanska	84	0.09	
5,877 SKF	90	0.09	
8,611 Svenska Cellulosa	129	0.14	
21,799 Svenska Handelsbanken	179	0.19	
3,046 Sweco	29	0.03	
14,053 Swedbank	182	0.19	
22,230 Swedish Match	223	0.23	
2,900 Swedish Orphan Biovitrum	65	0.07	
7,139 Tele2	78	0.08	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Schweden (Fortsetzung)			
38,719 Telia	137	0.14	
1,700 Thule	42	0.04	
3,888 Trelleborg	81	0.09	
24,495 Volvo	389	0.41	
6,000 Volvo Car	37	0.04	
Schweiz	19,992	21.03	18.87
23,716 ABB	661	0.70	
2,189 Adecco	69	0.07	
6,415 Alcon	423	0.44	
676 Baloise	98	0.10	
330 Banque Cantonale Vaudoise	31	0.03	
51 Barry Callebaut	105	0.11	
150 Belimo	58	0.06	
2,660 Clariant	49	0.05	
35,107 Credit Suisse	184	0.19	
500 DKSH	37	0.04	
101 EMS-Chemie	71	0.07	
7,170 Financière Richemont	814	0.86	
15,422 Financière Richemont Warrants 22.11.2023	10	0.01	
286 Flughafen Zürich	48	0.05	
515 Geberit	241	0.25	
1,200 Georg Fischer	66	0.07	
132 Givaudan	427	0.45	
480 Helvetia	53	0.06	
7,393 Holcim	330	0.35	
3,014 Julius Baer	147	0.15	
701 Kuehne + Nagel International	161	0.17	
3 Lindt & Sprüngli	328	0.34	
2,128 Logitech International	106	0.11	
1,051 Lonza	566	0.60	
39,368 Nestlé	4,611	4.85	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.22 %	Stand: 31.08.21 %
Aktien (Fortsetzung)			
Schweiz (Fortsetzung)			
29,684 Novartis	2,393	2.52	
297 Partners	290	0.30	
738 PSP Swiss Property	83	0.09	
10,401 Roche	3,362	3.54	
873 Schindler	148	0.16	
88 SGS	194	0.20	
4,500 SIG Combibloc	107	0.11	
2,198 Sika	503	0.53	
774 Sonova	206	0.22	
1,570 Straumann	172	0.18	
488 Swatch	119	0.13	
463 Swiss Life	243	0.26	
1,112 Swiss Prime Site	95	0.10	
4,159 Swiss Re	322	0.34	
359 Swisscom	187	0.20	
150 Tecan	55	0.06	
830 Temenos	66	0.07	
46,169 UBS	734	0.77	
380 VAT	92	0.10	
2,100 Zurich Insurance	927	0.97	
Türkei	412	0.43	0.36
26,709 Akbank	17	0.02	
7,086 Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	16	0.02	
8,110 BİM Birleşik Mağazalar	50	0.05	
13,556 Enka Insaat ve Sanayi	14	0.01	
25,696 Ereğli Demir ve Çelik Fabrikaları	41	0.04	
2,369 Ford Otomotiv Sanayi	44	0.04	
24,329 Hacı Ömer Sabancı	35	0.04	
11,764 Koç	30	0.03	
1,105 Tofaş Türk Otomobil Fabrikası	6	0.01	
2,754 Tüpraş	54	0.06	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Türkei (Fortsetzung)			
2,099 Türk Hava Yolları	8	0.01	
19,783 Turkcell İletişim Hizmetleri	24	0.02	
69,989 Türkiye İş Bankası	30	0.03	
26,528 Türkiye Şişe ve Cam Fabrikaları	36	0.04	
18,551 Türkiye Vakıflar Bankası	7	0.01	
Derivative Aktienprodukte	(1)	0.00	0.01
Aktien-Terminkontrakte	(1)	0.00	0.01
30 Euro Stoxx 50 September 2022	(1)	0.00	
Gesamter Anlagebestand	94,317	99.20	99.61
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	757	0.80	0.39
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	95,074	100.00	100.00

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

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für das Jahr bis zum 31. August 2022.

Größte Zukäufe	in 1,000 EUR
Just Eat Takeaway.com	180
Vonovia	134
Cellnex Telecom	86
Roche	84
BE Semiconductor Industries	79
Valmet	75
Belimo	69
Nexi	69
Samhällsbyggnadsbolaget	69
Royal Unibrew	64
Sonstige Zukäufe	2,238
Zukäufe insgesamt	3,147

Größte Verkäufe	in 1,000 EUR
Deutsche Wohnen	266
ASML	158
Vifor Pharma	122
Suez	110
Nestlé	89
Sartorius Preference Shares	81
ICA	66
ABB	62
Siemens	59
Novartis	59
Sonstige Verkäufe	1,549
Verkäufe insgesamt	2,621

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 www.mandg.com/investments

Indexnachbildung

Der Tracking-Unterschied zwischen der Anlagerendite des Fonds und der des FTSE World Europe ex UK Index betrug für den am 31. August 2022 endenden 12-Monatszeitraum -0.21 % (31. August 2021: -0.41 %) 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 31. August 2022 betrug 0.23 % (31. August 2021: 0.24 %), 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 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	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	10 Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	-12.3	+3.3	+2.9	+8.7
Klasse „A“, thesaurierend	-12.3	+3.3	+2.9	+8.7
Klasse „I“, thesaurierend	-12.0	entf.	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	entf.	entf.	entf.	entf.
Klasse „R“, thesaurierend	entf.	entf.	entf.	entf.
Benchmark	-11.5	+4.3	+3.8	+9.5

^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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	102.86	83.14	85.12
Rendite vor Betriebsgebühren	(12.26)	22.11	0.52
Betriebsgebühren	(0.49)	(0.47)	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren	(12.75)	21.64	0.11
Ausschüttungen	(2.79)	(1.92)	(2.09)
Abschluss-NIW	87.32	102.86	83.14
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	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.50	0.50	0.50
Rendite nach Gebühren	-12.40	+26.03	+0.13
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	33,846	44,190	34,172
Anzahl der Anteile	33,300,847	36,926,600	36,780,458
Höchster Anteilspreis (GBP p)	106.25	105.05	89.97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	84.58	78.85	62.90

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 31. Januar 2000 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	163.36	129.63	129.58
Rendite vor Betriebsgebühren	(19.60)	34.46	0.68
Betriebsgebühren	(0.77)	(0.73)	(0.63)
Rendite nach Betriebsgebühren	(20.37)	33.73	0.05
Ausschüttungen	(3.66)	(2.27)	(2.53)
Einbehaltene Ausschüttungen	3.66	2.27	2.53
Abschluss-NIW	142.99	163.36	129.63
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	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.50	0.50	0.50
Rendite nach Gebühren	-12.47	+26.02	+0.04
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	37,858	57,637	46,320
Anzahl der Anteile	22,745,909	30,325,871	31,978,789
Höchster Anteilspreis (GBP p)	168.72	163.78	136.94
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	134.31	122.44	95.73

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	127.09	101.37	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(15.07)	26.01	1.54
Betriebsgebühren	(0.21)	(0.29)	(0.17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(15.28)	25.72	1.37
Ausschüttungen	(3.24)	(2.05)	(2.14)
Einbehaltene Ausschüttungen	3.24	2.05	2.14
Abschluss-NIW	111.81	127.09	101.37
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	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.18	0.25	0.25
Rendite nach Gebühren	-12.02	+25.37	+1.37
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	9,314	8,365	4,486
Anzahl der Anteile	7,156,212	5,656,604	3,960,039
Höchster Anteilspreis (GBP p)	131.32	127.41	106.13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	104.62	95.05	74.21

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 21. April 2022 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p
NIW zu Beginn	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(6.52)
Betriebsgebühren	(0.12)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6.64)
Ausschüttungen	(1.56)
Abschluss-NIW	91.80
Direkte Transaktionskosten	
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00
Verwässerungsanpassungen	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00
Performance und Gebühren	
	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00
Betriebsgebühren	0.35
Rendite nach Gebühren	-6.64
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	2,599
Anzahl der Anteile	2,432,010
Höchster Anteilspreis (GBP p)	100.00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	89.60

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 21. April 2022 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p
NIW zu Beginn	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(6.53)
Betriebsgebühren	(0.12)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6.65)
Ausschüttungen	(1.44)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.44
Abschluss-NIW	93.35
Direkte Transaktionskosten	
	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.00
Verwässerungsanpassungen	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00
Performance und Gebühren	
	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00
Betriebsgebühren	0.35
Rendite nach Gebühren	-6.65
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	11,457
Anzahl der Anteile	10,543,486
Höchster Anteilspreis (GBP p)	100.00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	89.59

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2022		2021	
		in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Ausschüttungsanteile					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(16,120)		25,112
Erlöse	5	3,301		2,450	
Aufwendungen	6	(490)		(479)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(1)		(1)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		2,810		1,970	
Besteuerung	7	(299)		(409)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			2,511		1,561
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(13,609)		26,673
Ausschüttungen	8		(2,719)		(1,760)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(16,328)		24,913

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		110,192		88,253
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	19,536		5,053	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(19,745)		(8,970)	
		(209)		(3,917)
Verwässerungsanpassungen		5		7
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(16,328)		24,913
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		1,414		936
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		95,074		110,192

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen von 1,000 EUR (2021: 1,000 EUR) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		94,318	109,763
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	847	785
Barbestand und Bankguthaben	10	283	302
Geldnahe Mittel		807	300
Aktiva insgesamt		96,255	111,150
Passiva			
Anlageverbindlichkeiten		(1)	0
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(1,127)	(825)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(53)	(133)
Passiva insgesamt		(1,181)	(958)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		95,074	110,192

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der Euro, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2022 in 1,000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	(15,982)	24,979
Derivatkontrakte	(118)	138
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(20)	(5)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(16,120)	25,112

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	% der Transaktion	2021 in 1,000 EUR	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	2,663		3,088	
Provisionen	1	0.04	1	0.02
Steuern	1	0.04	1	0.03
Aktien nach Transaktionskosten	2,665		3,090	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	482		0	
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	3,147		3,090	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1,987		6,100	
Provisionen	0	0.00	(1)	0.02
Aktien nach Transaktionskosten	1,987		6,099	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	634		0	
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	2,621		6,099	
	2022 in 1,000 EUR	in % des Durchschnitts-NIW	2021 in 1,000 EUR	in % des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	1	0.00	2	0.00
Gezahlte Steuern				
Aktien	1	0.00	1	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2	0.00	3	0.00
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.05		0.05

Abschluss und Erläuterungen

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Erlöse aus Derivaten	0	(1)
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	3,261	2,422
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	14	16
Zinsausschüttungen	5	0
Immobilienverteilung: steuerfrei	21	13
Erlöse insgesamt	3,301	2,450

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	490	479
Aufwendungen insgesamt	490	490

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen von 1,000 EUR (2021: 1,000 EUR) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgliedert.

Abschluss und Erläuterungen

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	299	409
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	299	409
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	2,810	1,970
Körperschaftssteuer: 20 %	562	394
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(657)	(487)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	95	93
Quellensteuer	299	409
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	299	409
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 1,467,000 EUR (2021: 1,372,000 EUR) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in 1,000 EUR	Thes. in 1,000 EUR	Auss. in 1,000 EUR	Thes. in 1,000 EUR
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	1,127	1,414	825	936
Nettoausschüttungen insgesamt		2,541		1,761
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		297		29
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(119)		(30)
Ausschüttungen		2,719		1,760
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		2,511		1,561
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		208		199
Ausschüttungen		2,719		1,760

Abschluss und Erläuterungen

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	0	74
Forderungen aus Ausschüttungen	1	0
Dividendenforderungen	30	20
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	816	691
Forderungen insgesamt	847	785

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Bei Futures Clearing-Stellen und Collateral Managern gehaltene Beträge	109	34
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	174	268
Summe Barmittel und Bankguthaben	283	302

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	38	101
Zu zahlende Jahresgebühr	11	32
Anstehende Käufe	4	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	53	133

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

Abschluss und Erläuterungen

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Beginn 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	36,926,600	1,019,754	(4,645,507)	0	33,300,847
Klasse „A“, thesaurierend	30,325,871	702,538	(8,282,500)	0	22,745,909
Klasse „I“, thesaurierend	5,656,604	1,581,608	(82,000)	0	7,156,212
Klasse „R“, ausschüttend	0	2,555,010	(123,000)	0	2,432,010
Klasse „R“, thesaurierend	0	10,922,000	(378,514)	0	10,543,486

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilsklasse	Jährliche Gebühr bis 09.03.2022 %	Jährliche Gebühr ab 10.03.2022 %
Pfund Sterling		
Klasse „A“	0.50	0.50
Klasse „I“	0.25	0.10
Klasse „R“	entf.	0.35

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag gab es innerhalb der M&G plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, keine wesentlichen Anteilseigner (gilt auch für den 2021).

Abschluss und Erläuterungen

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2022	2022	2021	2021
	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Stufe 1	91,816	(1)	107,027	0
Stufe 2	2,502	0	2,736	0
Stufe 3	0	0	0	0
	94,318	(1)	109,763	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 4,716,000 EUR erhöhen (2021: 5,488,000 EUR). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

Abschluss und Erläuterungen

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 1,741,000 EUR erhöhen (2021: 1,932,000 EUR). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Tschechische Krone	128	113
Dänische Krone	5,334	5,816
Euro	60,257	71,547
Ungarischer Forint	150	263
Norwegische Krone	1,840	1,497
Polnischer Zloty	395	675
Pfund Sterling	(357)	355
Schwedische Krone	6,279	8,211
Schweizer Franken	20,636	21,316
Türkische Lira	412	399
Gesamt	95,074	110,192

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.21	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p	
Geschäftsjahresende	2.1304	0.6619	2.7923	1.9199

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p	
Geschäftsjahresende	2.8136	0.8428	3.6564	2.2696

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p	
Geschäftsjahresende	2.0045	1.2308	3.2353	2.0475

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p	
Geschäftsjahresende	1.1346	0.4272	1.5618	entf.

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p	
Geschäftsjahresende	0.5935	0.8470	1.4405	entf.

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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 der Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet angesehen werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien stehen.

Die vorstehende Bezugnahme auf eine „Beurteilung“ bezieht sich auf die Beurteilung gemäß dem Dokument mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien, das im

nachfolgenden Abschnitt zu den ESG-Informationen angeführt wird. Weitere Informationen zu den für den Fonds geltenden Ausschlüssen 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 sind, um ihre Rentabilität zu sichern, sowie ein kontinuierliches Engagement für die Dekarbonisierung. Entscheidend ist, dass der Fonds in Unternehmen

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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

Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder 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- und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G European Sustain Paris Aligned Fund – ESG- und Nachhaltigkeitskriterien“, einschließlich des Ausschlussansatzes des Fonds.
- Ein jährlicher ESG- und Nachhaltigkeitsbericht, der eine Bewertung des Nachhaltigkeitsziels des Fonds enthält, wird ebenfalls veröffentlicht, sobald er verfügbar ist.
- Jede andere regelmäßige Berichterstattung über das Nachhaltigkeitsziel des Fonds.

Benchmark

Benchmark: MSCI Europe ex UK Index.

Die Benchmark ist das Ziel für das finanzielle Ziel des Fonds und wird zur Messung der finanziellen Leistung des Fonds verwendet. Der Index wurde als Benchmark

des Fonds ausgewählt, da er die finanziellen Aspekte der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt.

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

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

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

Risikoprofil

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

Geringes Risiko Hohes Risiko
←—————→
In der Regel geringere Erträge In der Regel höhere Erträge

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 geändert. Von 1. September bis 12. Dezember 2021 betrug die Risikokennzahl 6, von 13. Dezember 2021 bis 22. Mai 2022 betrug die Risikokennzahl 5.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 hat der M&G European Sustain Paris Aligned Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine negative Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Fondsp performance lag unter der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, des MSCI Europe ex UK Index, der im gleichen 12-monatigen Berichtszeitraum bei -10.9 % lag.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive annualisierte Gesamttrendite in allen Anteilsklassen. Die Fondswertentwicklung der Anteile der Klasse „I“ entsprach der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, dem MSCI Europe ex UK Index, die bei 3.0 % p.a. in Pfund Sterling lag. Die Wertentwicklung aller anderen Anteilsklassen lag hinter der Benchmark. Daher hat die Performance des Fonds sein Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen, abzüglich der laufenden Kosten, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als die des MSCI Europe ex UK Index, nicht erreicht.

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

Performance-Entwicklung

Die europäischen Aktienmärkte gingen im 12-monatigen Berichtszeitraum zurück. Nach einem starken Ende des Jahres 2021 tendierten die Märkte während des restlichen Berichtszeitraums schwächer. Die hohen Inflationswerte hielten im Berichtszeitraum an, und viele globale Zentralbanken erhöhten die Zinssätze, um die Preise unter Kontrolle zu halten.

Ein wesentlicher Faktor für die Inflation waren die steigenden Energiekosten, die durch den Einmarsch Russlands in der Ukraine noch verschärft wurden, und die sich daraus ergebenden Beschränkungen bei der Versorgung mit russischem Gas. Die Unterbrechung der globalen Lieferketten, die zum Teil auf die anhaltende COVID-19-Pandemie zurückzuführen ist, trug ebenfalls zu höheren Preisen bei.

Gleichzeitig gab es Bedenken hinsichtlich des Weges des künftigen Wirtschaftswachstums in der Periode.

Diese Aussicht auf eine hohe Inflation und ein stagnierendes Wirtschaftswachstum, die zusammen als „Stagflation“ bezeichnet werden, dämpfte das Anlegervertrauen und drückte die Aktienmärkte im Jahr 2022 nach unten.

Vor diesem Hintergrund war der Energiesektor mit Abstand der Sektor mit der höchsten Wertentwicklung, während der Basiskonsumgütersektor ebenfalls eine positive Entwicklung verzeichnete. Dagegen verzeichneten die Sektoren Technologie und Immobilien im Berichtszeitraum die größten Verluste.

Was den Fonds selbst betrifft, so war die relative Underperformance teilweise darauf zurückzuführen, dass der Fonds kein Engagement in Energieunternehmen hat. Die relative Performance wurde auch durch ein über dem Benchmark liegendes Engagement im Industriesektor, das im Berichtszeitraum deutlich zurückging, sowie durch die Titelauswahl in den Sektoren Gesundheit und Nicht-Basiskonsumgüter negativ beeinflusst.

Auf der Ebene der Einzeltitel war der Spezialist für Farben und Beschichtungen Akzo Nobel der größte Verlierer. Das Unternehmen kündigte Anfang 2022 einen starken Gewinnrückgang an, der auf die höheren Kosten für Rohstoffe und Transport sowie auf die geringere Nachfrage in China und Europa zurückzuführen ist. Das Unternehmen versucht jedoch, Kostensteigerungen durch Preisinitiativen auszugleichen, und geht davon aus, dass sich der Kostendruck bis Ende 2022 allmählich verringern wird. Zu den weiteren Verlierern gehörten der Dialysespezialist Fresenius Medical Care und das Transport- und Logistikunternehmen DSV.

Auf der positiven Seite profitierte der Fonds von keinem Engagement in Immobilienunternehmen und von einem niedrigeren Engagement in Technologieunternehmen als der Benchmark. Die Titelauswahl in den Sektoren Technologie und Basiskonsumgüter erwies sich ebenfalls als positiv für die Performance.

Der größte Einzelbeitrag kam vom dänischen Pharma-Spezialisten Novo Nordisk. Nach einem harten Ende des Jahres 2021 ist der Aktienkurs des Unternehmens seit Anfang 2022 stetig gestiegen, wobei das Unternehmen mehrere starke Finanzergebnisse veröffentlicht und seine Ergebniserwartungen für das Jahr verbessert hat. Weitere positive Beiträge leisteten der Industriegaserzeuger Linde sowie das Finanzinstitut Bank of Georgia.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Engagement-Aktivitäten

Wir haben während des Berichtszeitraums mit einer Reihe von Portfoliounternehmen zu Umweltfragen zusammengearbeitet. Wir haben zum Beispiel ISS, CTS Eventim und ALK Abello ermutigt, ihre Angaben zu den CO₂-Emissionen zu verbessern.

Wir forderten auch die DSV auf, ein Netto-Null-Emissionsziel festzulegen, und ermutigten eine Reihe von Unternehmen, ihre Emissionsreduktionsziele mit der Science Based Targets Initiative zu überprüfen. Die Ziele gelten als „wissenschaftlich fundiert“, wenn sie mit dem Tempo übereinstimmen, das erforderlich ist, um den globalen Temperaturanstieg unter 1,5 °C im Vergleich zu vorindustriellen Temperaturen zu halten. Zu diesen Unternehmen gehörten WH Smith, Fresenius Medical Care und Grifols.

Anlagetätigkeit

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

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

Ausblick

Trotz der aktuellen Besorgnis über die hohe Inflation und eine mögliche Rezession glauben wir, dass der Fonds in einem solchen Umfeld widerstandsfähig sein wird.

In erster Linie, weil wir nach Unternehmen mit defensiven Geschäftsmodellen und starker Preissetzungsmacht suchen. Dies sind Unternehmen, die mit Inflation umgehen und einen rezessiven Sturm überstehen können. Darüber hinaus erwarten wir in

einem Umfeld, in dem die Preise weiter steigen, eine erhöhte Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen, die Effizienzgewinne und Energieeinsparungen bieten, da andere Unternehmen ihre Kosten senken wollen. Mehrere Unternehmen im Fonds bieten diese Produkte und Dienstleistungen an.

Die kurzfristige Unsicherheit hat viele Anleger davon abgelenkt, sich auf längerfristige Nachhaltigkeitstrends zu konzentrieren, wie den Druck, die Wirtschaft zu dekarbonisieren und die Ziele des Pariser Abkommens zu erreichen. Wir bleiben jedoch von den Aussichten unserer Beteiligungsunternehmen und ihrer Fähigkeit überzeugt, unseren Anlegern langfristig ein starkes Wachstumspotenzial – und gute finanzielle Renditen – zu bieten.

John William Olsen

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte				
Bestand		Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien		345,146	98.27	94.94
Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe		0	0.00	3.90
Chemikalien		24,436	6.96	7.27
205,846	Akzo Nobel	13,129	3.74	
39,815	Linde	11,307	3.22	
Elektrische Ausrüstung		41,921	11.94	5.80
197,938	Legrand	14,529	4.14	
161,595	Schneider Electric	19,595	5.58	
310,694	Vestas Wind Systems	7,797	2.22	
Maschinen		22,878	6.51	4.33
241,300	Andritz	11,143	3.17	
1,496,754	Metso Outotec	11,735	3.34	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen		14,509	4.13	3.89
589,132	ISS	10,334	2.94	
73,319	Société BIC	4,175	1.19	
Fachdienstleistungen		0	0.00	3.20
Luftfracht & Logistik		15,219	4.33	5.29
103,698	DSV	15,219	4.33	
Schifffahrt		14,085	4.01	4.55
61,307	Kuehne + Nagel International	14,085	4.01	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter		5,470	1.56	2.19
91,266	Pandora	5,470	1.56	
Fachhandel		8,466	2.41	8.83
503,151	WH Smith	8,466	2.41	
Lebensmittelprodukte		19,155	5.45	4.12
163,531	Nestlé	19,155	5.45	
Haushaltsprodukte		0	0.00	2.65
Produkte für den persönlichen Bedarf		9,168	2.61	2.50
201,178	Unilever	9,168	2.61	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen		7,333	2.09	3.30
215,040	Fresenius Medical Care	7,333	2.09	
Biotechnologie		7,816	2.23	0.00
1,009,781	Grifols Preference Shares	7,816	2.23	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Pharmazeutik	42,403	12.07	10.91
775,760 ALK-Abelló	14,562	4.14	
259,962 Novo Nordisk	27,841	7.93	
Banken	38,284	10.90	7.77
5,618,525 AIB	12,642	3.60	
221,190 Bank of Georgia	5,149	1.47	
804,036 FinecoBank	8,760	2.49	
1,337,607 ING	11,733	3.34	
Kapitalmärkte	3,495	1.00	0.72
440,883 Georgia Capital	3,495	1.00	
Versicherungen	12,863	3.66	1.43
87,387 Hannover Rueck	12,863	3.66	
IT-Dienste	12,193	3.47	2.80
232,696 Amadeus IT	12,193	3.47	
Software	12,409	3.53	4.06
145,017 SAP	12,409	3.53	
Unterhaltung	15,944	4.54	2.92
296,089 CTS Eventim	15,944	4.54	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	17,099	4.87	2.51
298,103 Scout24	17,099	4.87	
Gesamter Anlagebestand	345,146	98.27	94.94
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	6,093	1.73	5.06
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	351,239	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 das Jahr bis zum 31. August 2022.

Größte Zukäufe	in 1,000 EUR
Legrand	8,867
FinecoBank	6,508
Hannover Rueck	5,930
Metso Outotec	5,902
Grifols Preference Shares	5,840
Scout24	5,101
VestasWind Systems	4,904
CTS Eventim	3,903
ALK-Abelló	3,297
Akzo Nobel	1,423
Sonstige Zukäufe	9,727
Zukäufe insgesamt	61,402

Größte Verkäufe	in 1,000 EUR
Pets at Home	8,117
Novo Nordisk	7,278
Equinor	7,109
RELX	5,848
WH Smith	5,233
Reckitt Benckiser	4,848
Nx Filtration	3,525
SigmaRoc	3,463
Weir	3,157
Hiscox	2,619
Sonstige Verkäufe	4,184
Verkäufe insgesamt	55,381

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 www.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“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	10 Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	-14.4	+2.9	+2.4	+8.0
Klasse „A“, thesaurierend	-14.4	+2.9	+2.4	+8.0
Klasse „I“, ausschüttend	-14.0	+3.4	+3.0	+8.7
Klasse „I“, thesaurierend	-14.0	+3.4	+3.0	+8.7
Klasse „PP“, ausschüttend	entf.	entf.	entf.	entf.
Klasse „PP“, thesaurierend	entf.	entf.	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	-14.2	+3.1	+2.7	+8.4
Klasse „R“, thesaurierend	-14.3	+3.1	+2.7	+8.4
Klasse „X“, ausschüttend	-16.1	+2.4	+2.1	+7.9
Klasse „X“, thesaurierend	-16.1	+2.4	+2.1	+7.9
Benchmark	-10.9	+2.7	+3.0	+8.1

^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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	270.13	211.57	218.93
Rendite vor Betriebsgebühren	(36.50)	65.09	(1.38)
Betriebsgebühren	(2.34)	(2.56)	(2.51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(38.84)	62.53	(3.89)
Ausschüttungen	(5.13)	(3.97)	(3.47)
Abschluss-NIW	226.16	270.13	211.57
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.08	0.10	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.07	0.08	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	-14.38	+29.56	-1.78
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	136,893	82,250	67,715
Anzahl der Anteile	52,001,854	26,169,937	28,639,189
Höchster Anteilspreis (GBP p)	272.87	127.41	273.10
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	213.73	201.32	157.54

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	605.85	467.36	475.71
Rendite vor Betriebsgebühren	(81.90)	144.16	(2.89)
Betriebsgebühren	(5.25)	(5.67)	(5.46)
Rendite nach Betriebsgebühren	(87.15)	138.49	(8.35)
Ausschüttungen	(6.25)	(3.23)	(2.09)
Einbehaltene Ausschüttungen	6.25	3.23	2.09
Abschluss-NIW	518.70	605.85	467.36
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.18	0.23	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.03)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.16	0.20	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	-14.38	+29.63	-1.76
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	113,157	54,740	43,309
Anzahl der Anteile	18,742,076	7,765,818	8,292,045
Höchster Anteilspreis (GBP p)	611.99	605.56	505.77
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	481.39	444.71	343.71

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,178.15	1,698.24	1,748.52
Rendite vor Betriebsgebühren	(294.86)	523.85	(10.75)
Betriebsgebühren	(10.93)	(11.98)	(11.71)
Rendite nach Betriebsgebühren	(305.79)	511.87	(22.46)
Ausschüttungen	(41.43)	(31.96)	(27.82)
Abschluss-NIW	1,830.93	2,178.15	1,698.24
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.65	0.84	0.16
Verwässerungsanpassungen	(0.07)	(0.03)	(0.08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.58	0.71	0.08
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.55	0.61	0.70
Rendite nach Gebühren	-14.04	+30.14	-1.28
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	21,181	12,446	9,911
Anzahl der Anteile	993,867	491,111	522,208
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,201.88	2,202.04	1,862.79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,726.94	1,617.34	1,261.71

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,721.99	2,090.38	2,117.18
Rendite vor Betriebsgebühren	(368.53)	646.39	(12.63)
Betriebsgebühren	(13.65)	(14.78)	(14.17)
Rendite nach Betriebsgebühren	(382.18)	631.61	(26.80)
Ausschüttungen	(38.21)	(24.76)	(19.67)
Einbehaltene Ausschüttungen	38.21	24.76	19.67
Abschluss-NIW	2,339.81	2,721.99	2,090.38
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.81	1.04	0.20
Verwässerungsanpassungen	(0.09)	(0.16)	(0.10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.72	0.88	0.10
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.55	0.61	0.70
Rendite nach Gebühren	-14.04	+30.22	-1.27
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	55,047	18,601	14,135
Anzahl der Anteile	2,021,174	587,343	605,067
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,751.67	2,720.71	2,255.31
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,167.27	1,990.77	1,533.91

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p
NIW zu Beginn	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(13.60)
Betriebsgebühren	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren	(14.01)
Ausschüttungen	(1.89)
Abschluss-NIW	84.10
Direkte Transaktionskosten	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03
Verwässerungsanpassungen	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03
Performance und Gebühren	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03
Betriebsgebühren	0.45
Rendite nach Gebühren	-14.01
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	363
Anzahl der Anteile	370,882
Höchster Anteilspreis (GBP p)	101.05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	79.29

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p
NIW zu Beginn	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(13.60)
Betriebsgebühren	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren	(14.01)
Ausschüttungen	(1.49)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.49
Abschluss-NIW	85.99
Direkte Transaktionskosten	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03
Verwässerungsanpassungen	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03
Performance und Gebühren	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03
Betriebsgebühren	0.45
Rendite nach Gebühren	-14.01
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	529
Anzahl der Anteile	529,126
Höchster Anteilspreis (GBP p)	101.05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	79.62

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	212.47	166.08	171.42
Rendite vor Betriebsgebühren	(28.73)	51.16	(1.07)
Betriebsgebühren	(1.55)	(1.65)	(1.55)
Rendite nach Betriebsgebühren	(30.28)	49.51	(2.62)
Ausschüttungen	(4.04)	(3.12)	(2.72)
Abschluss-NIW	178.15	212.47	166.08
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.08	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.05	0.07	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.80	0.86	0.95
Rendite nach Gebühren	-14.25	+29.81	-1.53
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	3,932	2,872	2,066
Anzahl der Anteile	1,896,149	1,161,903	1,113,027
Höchster Anteilspreis (GBP p)	214.68	214.80	182.44
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	168.23	158.09	123.52

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	265.87	204.69	207.84
Rendite vor Betriebsgebühren	(35.96)	63.22	(1.26)
Betriebsgebühren	(1.94)	(2.04)	(1.89)
Rendite nach Betriebsgebühren	(37.90)	61.18	(3.15)
Ausschüttungen	(3.12)	(1.86)	(1.42)
Einbehaltene Ausschüttungen	3.12	1.86	1.42
Abschluss-NIW	227.97	265.87	204.69
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.08	0.10	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.07	0.08	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.80	0.86	0.95
Rendite nach Gebühren	-14.26	+29.89	-1.52
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	20,137	9,671	6,844
Anzahl der Anteile	7,588,674	3,126,289	2,991,663
Höchster Anteilspreis (GBP p)	268.64	265.75	221.18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	211.41	194.86	150.37

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.
Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	267.19	209.26	216.53
Rendite vor Betriebsgebühren	(41.19)	64.39	(1.35)
Betriebsgebühren	(1.91)	(2.53)	(2.49)
Rendite nach Betriebsgebühren	(43.10)	61.86	(3.84)
Ausschüttungen	(0.97)	(3.93)	(3.43)
NIW von In-Specie-Transaktionen	(223.12)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	267.19	209.26
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.07	0.10	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.01)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.06	0.08	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	-16.13	+29.56	-1.77
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	0	912	763
Anzahl der Anteile	0	293,511	326,319
Höchster Anteilspreis (GBP p)	269.89	270.12	230.23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	211.40	199.12	155.81

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.
Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	598.71	461.86	470.11
Rendite vor Betriebsgebühren	(92.31)	142.45	(2.87)
Betriebsgebühren	(4.30)	(5.60)	(5.38)
Rendite nach Betriebsgebühren	(96.61)	136.85	(8.25)
Ausschüttungen	entf.	(3.19)	(2.07)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3.19	2.07
NIW von In-Specie-Transaktionen	(502.10)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	598.71	461.86
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.15	0.23	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.03)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.13	0.20	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	-16.14	+29.63	-1.75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	0	907	708
Anzahl der Anteile	0	130,246	137,229
Höchster Anteilspreis (GBP p)	604.78	598.43	499.81
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	475.71	439.48	339.65

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2022		2021	
		in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Auss.					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(59,509)		47,496
Erlöse	5	8,048		2,846	
Aufwendungen	6	(2,796)		(1,585)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(13)		(4)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		5,239		1,257	
Besteuerung	7	(862)		(145)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			4,377		1,112
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(55,132)		48,608
Ausschüttungen	8		(5,780)		(2,011)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(60,912)		46,597

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		182,399		145,451
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	6,548		6,643	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(25,825)		(16,856)	
Übertragung von M&G European Select Fund und M&G Pan European Select Smaller Companies Fund	246,448		0	
		227,171		(10,213)
Verwässerungsanpassungen		20		15
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(60,912)		46,597
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2,549		532
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		12		17
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		351,239		182,399

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen von 13,000 EUR (2021: 4,000 EUR) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		345,146	173,174
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	4,022	12,963
Barbestand und Bankguthaben	10	130	115
Geldnahe Mittel		5,527	705
Aktiva insgesamt		354,825	186,957
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(2,973)	(1,128)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(613)	(3,430)
Passiva insgesamt		(3,586)	(4,558)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		351,239	182,399

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der Euro, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	(60,115)	47,586
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(92)	(91)
Erhaltene Rückerstattung von M&G	691	0
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Mitteln, die dem Kapital zugeführt werden	7	1
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(59,509)	47,496

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	% der Transaktion	2021 in 1,000 EUR	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	61,317		17,508	
Provisionen	21	0.03	4	0.02
Steuern	64	0.10	57	0.33
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	61,402		17,569	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	55,402		36,086	
Provisionen	(21)	0.04	(9)	0.02
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	55,381		36,077	
	2022 in 1,000 EUR	% des durchschnittlichen NIW	2021 in 1,000 EUR	% des durchschnittlichen NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	42	0.01	13	0.01
Gezahlte Steuern				
Aktien	64	0.02	57	0.03
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	106	0.03	70	0.04
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.09		0.08

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	7,999	2,771
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	49	75
Erlöse insgesamt	8,048	2,846

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	2,796	1,585
Aufwendungen insgesamt	2,796	1.5856

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen von 13,000 EUR (2021: 4,000 EUR) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	862	145
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	862	145
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5,239	1,257
Körperschaftssteuer: 20 %	1,048	252
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(1,600)	(554)
Steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen		
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	551	302
Quellensteuer	862	145
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	862	145
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 8,738,000 EUR (2021: 8,187,000 EUR) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss.in 1,000 EUR	Thes.in 1,000 EUR	Auss.in 1,000 EUR	Thes. in 1,000 EUR
Dividendenausschüttungen				
Zwischenausschüttung	755	74	329	8
Geschäftsjahresende	2,973	2,475	1,128	524
Nettoausschüttungen insgesamt		6,277		1,989
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		214		46
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(711)		(24)
Ausschüttungen		5,780		2,011
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		4,377		1,112
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1,403		899
Ausschüttungen		5,780		2,011

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	1	22
Ausstehende Devisengeschäfte	113	199
Dividendenforderungen	85	228
Anstehende Verkäufe	0	11,506
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	3,179	1,008
Von M&G zu zahlende Erstattungen	644	0
Forderungen insgesamt	4,022	12,963

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	130	115
Summe Barmittel und Bankguthaben	130	115

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	233	191
Zu zahlende Jahresgebühr	76	97
Ausstehende Devisengeschäfte	114	199
Anstehende Käufe	0	2,656
Verbindlichkeiten gegenüber dem M&G (Lux) Pan European Select Fund	190	287
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	613	3,430

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Anfang 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Abschluss 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	26,169,937	28,563,085	(3,944,260)	1,213,092	52,001,854
Klasse „A“, thesaurierend	7,765,818	11,667,478	(1,078,342)	387,122	18,742,076
Klasse „I“, ausschüttend	491,111	613,897	(111,141)	0	993,867
Klasse „I“, thesaurierend	587,343	1,536,637	(102,806)	0	2,021,174
Klasse „PP“, ausschüttend	0	380,892	(10,010)	0	370,882
Klasse „PP“, thesaurierend	0	539,126	(10,000)	0	529,126
Klasse „R“, ausschüttend	1,161,903	834,246	(100,000)	0	1,896,149
Klasse „R“, thesaurierend	3,126,289	4,848,385	(386,000)	0	7,588,674
Klasse „X“, ausschüttend	293,511	1,056,429	(123,420)	(1,226,520)	0
Klasse „X“, thesaurierend	130,246	300,595	(39,101)	(391,740)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jahresgebühr %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	0.95
Klasse „I“	0.55
Klasse „PP“	Bis zu 0.70
Klasse „R“	0.80
Klasse „X“	0.95

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Innerhalb der M&G plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, halten Anteilseigner zum Bilanzstichtag Positionen im Gesamtumfang von 13.89 % (2021: null) der Anteile des Fonds.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022	Passiva 2022	Aktiva 2021	Passiva 2021
Bewertungsbasis	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Stufe 1	345,146	0	173,174	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	345,146	0	173,174	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 17,257,000 EUR erhöhen (2021: 8,659,000 EUR). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 6,983,000 EUR erhöhen (2021: 5,500,000 EUR). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

zum 31. August	2022 in 1,000 EUR	2021 in 1,000 EUR
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Dänische Krone	81,766	38,869
Euro	211,588	72,391
Norwegische Krone	0	7,116
Pfund Sterling	23,271	45,523
Schweizer Franken	34,614	18,500
Gesamt	351,239	182,399

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

Abschluss und Erläuterungen

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet halbjährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeiträume sind der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Halbjährliche Ausschüttungszeiträume

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Zwischenausschüttung	01.09.21	28.02.22	01.03.22	30.04.22
Geschäftsjahresende	01.03.22	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0179	0.9663	0.9842	0.8754
Geschäftsjahresende	1.9899	2.1519	4.1418	3.0949

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Geschäftsjahresende	2.4804	3.7729	6.2533	3.2276

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.1902	7.7503	7.9405	7.0357
Geschäftsjahresende	16.5037	16.9845	33.4882	24.9269

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	3.0625	3.0625	1.2840
Geschäftsjahresende	15.3935	19.7571	35.1506	23.4738

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0054	0.3519	0.3573	entf.
Geschäftsjahresende	1.5375	0.0000	1.5375	entf.

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	0.1538	0.1538	entf.
Geschäftsjahresende	1.3372	0.0000	1.3372	entf.

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0233	0.7510	0.7743	0.6884
Geschäftsjahresende	2.1452	1.1157	3.2609	2.4331

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Geschäftsjahresende	1.6937	1.4238	3.1175	1.8584

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0145	0.9590	0.9735	0.8662
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	3.0611

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	3.1907

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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 der Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet angesehen werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien stehen.

Die vorstehende Bezugnahme auf eine „Beurteilung“ bezieht sich auf die Beurteilung gemäß dem Dokument mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien, das im nachfolgenden Abschnitt zu den ESG-Informationen

angeführt wird. Weitere Informationen zu den für den Fonds geltenden Ausschlüssen 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.

Entscheidend ist, dass der Fonds in Unternehmen investiert, bei denen kurzfristige Probleme eine klare

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Bewertungsmöglichkeit geschaffen haben. Der Fonds verfolgt einen Ansatz der Bottom-up-Titelauswahl, der auf der Fundamentaldatenanalyse einzelner Unternehmen basiert. Der Fondsmanager glaubt, dass dieser Ansatz eine leistungsstarke Kombination schafft, die den langfristigen aufgezinnten Wert von Qualitätsunternehmen bietet und dem Aktienkurs des Unternehmens einen potenziellen Schub verschaffen kann, wenn ein kurzfristiges Problem gelöst wurde.

Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder 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- und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G Global Sustain Paris Aligned Fund – ESG- und Nachhaltigkeitskriterien“, einschließlich des Ausschlussansatzes des Fonds.
- Ein jährlicher ESG- und Nachhaltigkeitsbericht, der eine Bewertung des Nachhaltigkeitsziels des Fonds enthält, wird ebenfalls veröffentlicht, sobald er verfügbar ist.
- Jede andere regelmäßige Berichterstattung über das Nachhaltigkeitsziel des Fonds.

Benchmark

Benchmark: MSCI World Index.

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

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

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

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

Risikoprofil

Die nachstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Anteilsklasse „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 das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 hat der M&G Global Sustain Paris Aligned Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Wertentwicklung des Fonds blieb hinter der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, dem MSCI World Index, zurück, die im gleichen 12-monatigen Berichtszeitraum bei 0.9 % lag.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive annualisierte Gesamttrendite in allen Anteilsklassen. Die Wertentwicklung der Anteilsklasse „A“ blieb knapp hinter der durchschnittlichen Rendite der Benchmark des Fonds, dem MSCI World Index, zurück, die bei 10.6 % p.a. in Pfund Sterling lag. Die Wertentwicklung aller anderen Anteilsklassen lag über der Benchmark. 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 die des MSCI World Index.

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

Performance-Entwicklung

Die Aktienmärkte der Industrieländer legten im 12-monatigen Berichtszeitraum leicht zu. Nach einem starken Ende des Jahres 2021 tendierten die Märkte während des restlichen Berichtszeitraums schwächer. Die hohen Inflationswerte hielten im Berichtszeitraum an, und viele globale Zentralbanken erhöhten die Zinssätze, um die Preise unter Kontrolle zu halten.

Ein wesentlicher Faktor für die Inflation waren die steigenden Energiekosten, die durch den Einmarsch Russlands in der Ukraine noch verschärft wurden, und die sich daraus ergebenden Beschränkungen bei der Versorgung mit russischem Gas. Die Unterbrechung der globalen Lieferketten, die zum Teil auf die anhaltende COVID-19-Pandemie zurückzuführen ist, trug ebenfalls zu höheren Preisen bei.

Gleichzeitig gab es Bedenken hinsichtlich des Weges des künftigen Wirtschaftswachstums in der Periode.

Die Aussicht auf eine hohe Inflation und ein stagnierendes Wirtschaftswachstum, die zusammen als „Stagflation“ bezeichnet werden, dämpften das Anlegervertrauen und drückten die Märkte im Jahr 2022 nach unten.

Vor diesem Hintergrund war der Energiesektor mit Abstand der Sektor mit der besten Wertentwicklung. Versorger und Basiskonsumgüterunternehmen entwickelten sich ebenfalls positiv, da sie dazu neigen, wenn es Bedenken über das Wirtschaftswachstum gibt. Umgekehrt schnitt der Kommunikationsdienstleistungssektor am schlechtesten ab, während Technologie- und Nicht-Basiskonsumgüterunternehmen ebenfalls Probleme hatten.

Was den Fonds selbst betrifft, so war die relative Underperformance teilweise darauf zurückzuführen, dass der Fonds kein Engagement in Energieunternehmen hat. Die Titelauswahl in den Sektoren Industrie und Grundstoffe wirkte sich ebenfalls negativ auf die Performance aus.

Auf der Ebene der Einzeltitel war Ball der größte Belastungsfaktor. Der Aktienkurs des Aluminiumdosenherstellers ist seit dem ersten Quartal 2022 stetig gesunken, da das Unternehmen mit gestörten globalen Lieferketten, höheren Kosten und dem Stopp der Produktion an mehreren weniger effizienten US-Standorten zu kämpfen hat. Das Unternehmen ist jedoch entschlossen, die Kapazität zu erhöhen, da die Getränkehersteller von Plastik- auf nachhaltigere Aluminiumverpackungen umsteigen. Zu den weiteren Negativfaktoren gehörten der Hersteller von elektrischen Komponenten Schneider Electric und das Versandgeschäft Kühne & Nagel.

Auf der positiven Seite profitierte der Fonds von einem geringeren Engagement in Nicht-Basiskonsumgüterunternehmen als die Benchmark. Die Titelauswahl erwies sich im Gesundheitssektor als besonders positiv, in geringerem Maße auch im Technologie- und Finanzsektor.

Der größte Einzelbeitrag kam von UnitedHealth. Der Aktienkurs des Unternehmens reagierte positiv auf die starken Finanzergebnisse während des Berichtszeitraums sowie auf die Ankündigung des Unternehmens, das britische Gesundheitstechnologieunternehmen Emis zu erwerben. Weitere positive Positionen waren das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk und der Versicherungsspezialist Tokio Marine.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Engagement-Aktivitäten

Wir haben während des Berichtszeitraums mit einer Reihe von Portfoliounternehmen zu Umweltfragen zusammengearbeitet. Wir haben ISS, Manhattan Associates, Unifirst, Tencent und ALK Abello beispielsweise dazu ermutigt, ihre Angaben zu den Kohlenstoff-Emissionen zu verbessern.

Wir haben auch eine Reihe von Unternehmen gebeten, ihre Emissionsreduktionsziele mit der „Science Based Targets Initiative“ zu überprüfen. Die Zielvorgaben gelten als „wissenschaftlich fundiert“, wenn sie dem Tempo entsprechen, das erforderlich ist, um den globalen Temperaturanstieg unter 1.5 °C im Vergleich zu vorindustriellen Temperaturen zu halten. Zu diesen Unternehmen gehörten WH Smith, American Express, UnitedHealth und Ansys.

Außerdem haben wir uns im Berichtszeitraum für eine Reihe von Governance-Themen engagiert. Wir ermutigten die Weir Group, die Vielfalt auf Vorstandsebene zu verbessern, und wir baten Unifirst, eine Auffrischung ihres Vorstands in Betracht zu ziehen (aufgrund der langen Amtszeit bestimmter Vorstandsmitglieder).

Anlagetätigkeit

Während des Berichtszeitraums gab es mehrere Änderungen am Fonds. Im Dezember 2021 haben wir die Position in dem georgischen Finanzinstitut Georgia Capital geschlossen. Danach erhielt der Fonds im Januar 2022 eine kleine Anzahl von Aktien von JD.com, da er ein Tencent-Aktionär ist. Tencent hat einen Teil seiner Beteiligung an der Gesellschaft als Dividende an die Aktionäre ausgeschüttet. Diese Anteile wurden später im Mai verkauft.

Im März haben wir zwei neue Unternehmen in den Fonds aufgenommen. Dies waren der Investmentdatenanbieter Morningstar und Weir, ein Bergbauausrüstungshersteller, der sich auf Effizienz und Nachhaltigkeit konzentriert. Als Aktionär von Becton Dickinson erhielten wir im April eine kleine Anzahl von Aktien von Embecta, das aus dem Geschäft ausgegliedert wurde. Diese wurden später im Laufe des Monats verkauft.

Ausblick

Trotz der aktuellen Besorgnis über die hohe Inflation und eine mögliche Rezession glauben wir, dass der Fonds in einem solchen Umfeld widerstandsfähig sein wird.

In erster Linie, weil wir nach Unternehmen mit defensiven Geschäftsmodellen und starker Preissetzungsmacht suchen. Dies sind Unternehmen, die mit der Inflation fertig werden und einen rezessiven Sturm überstehen können. Darüber hinaus erwarten wir in einem Umfeld, in dem die Preise weiter steigen, eine erhöhte Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen, die Effizienzgewinne und Energieeinsparungen bieten, da andere Unternehmen ihre Kosten senken wollen. Mehrere Unternehmen im Fonds bieten diese Produkte und Dienstleistungen an.

Die kurzfristige Unsicherheit hat viele Anleger davon abgelenkt, sich auf längerfristige Nachhaltigkeitstrends zu konzentrieren, wie den Druck, die Wirtschaft zu dekarbonisieren und die Ziele des Pariser Abkommens zu erreichen. Wir bleiben jedoch von den Aussichten unserer Beteiligungsunternehmen und ihrer Fähigkeit überzeugt, unseren Anlegern langfristig ein starkes Wachstumspotenzial – und gute finanzielle Renditen – zu bieten.

John William Olsen Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.22 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien	753,167	98.41	98.00
Energie - Ausrüstung & Dienstleistungen	0	0.00	0.52
Chemikalien	24,892	3.25	3.06
87,828 Linde	24,892	3.25	
Behälter & Verpackungsmaterial	16,634	2.17	3.09
292,613 Ball	16,634	2.17	
Baustoffe	24,492	3.20	3.71
448,643 Johnson Controls International	24,492	3.20	
Elektrische Ausrüstung	29,900	3.91	4.93
247,080 Schneider Electric	29,900	3.91	
Maschinen	28,838	3.77	2.09
239,567 Graco	15,455	2.02	
794,042 Weir	13,383	1.75	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen	21,854	2.86	3.15
666,752 ISS	11,671	1.53	
56,296 UniFirst	10,183	1.33	
Schifffahrt	20,793	2.72	3.72
90,690 Kuehne + Nagel International	20,793	2.72	
Fachhandel	32,545	4.25	4.53
1,938,253 WH Smith	32,545	4.25	
Lebensmittelprodukte	21,946	2.87	2.63
187,745 Nestlé	21,946	2.87	
Haushaltsprodukte	13,797	1.80	1.52
180,297 Reckitt Benckiser	13,797	1.80	
Produkte für den persönlichen Bedarf	29,402	3.84	2.33
646,534 Unilever	29,402	3.84	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf	30,620	4.00	3.34
120,846 Becton Dickinson	30,620	4.00	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	59,951	7.83	5.28
114,360 UnitedHealth	59,951	7.83	
Pharmazeutik	52,313	6.83	8.07
679,082 ALK-Abelló	12,721	1.66	
370,440 Novo Nordisk	39,592	5.17	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Banken	21,932	2.87	2.72
1,097,947 ING	9,612	1.26	
67,167 M&T Bank	12,320	1.61	
Kredite und Hypothekenfinanzierungen	0	0.00	2.09
Finanzdienstleistungen - diversifiziert	17,544	2.29	0.00
570,292 Housing Development Finance	17,544	2.29	
Verbraucherfinanzen	48,687	6.36	6.65
156,399 American Express	24,257	3.17	
241,486 Discover Financial Services	24,430	3.19	
Kapitalmärkte	27,005	3.53	2.26
297,385 Bank of New York Mellon	12,418	1.62	
63,414 Morningstar	14,587	1.91	
Versicherungen	24,380	3.19	2.37
438,800 Tokio Marine	24,380	3.19	
IT-Dienste	28,619	3.74	3.62
141,865 Visa	28,619	3.74	
Software	107,221	14.01	15.92
63,005 ANSYS	15,761	2.06	
253,397 Manhattan Associates	35,906	4.69	
210,606 Microsoft	55,554	7.26	
Unterhaltung	16,069	2.10	2.01
127,076 Electronic Arts	16,069	2.10	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	53,733	7.02	8.39
354,640 Alphabet	38,716	5.06	
361,300 Tencent	15,017	1.96	
Gesamter Anlagebestand	753,167	98.41	98.00
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	12,162	1.59	2.00
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	765,329	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 das Jahr bis zum 31. August 2022.

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Weir	17,874
Morningstar	17,603
Unilever	15,195
WH Smith	4,012
Housing Development Finance	2,801
UnitedHealth	2,790
Microsoft	2,706
Novo Nordisk	2,007
Alphabet	1,909
Schneider Electric	1,665
Sonstige Zukäufe	21,467
Zukäufe insgesamt	90,029

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
ALK-Abelló	12,887
Manhattan Associates	11,016
Microsoft	6,995
Novo Nordisk	5,741
American Express	5,263
NOV	4,673
Georgia Capital	4,037
Alphabet	3,856
UnitedHealth	2,217
Schneider Electric	1,575
Sonstige Verkäufe	19,564
Verkäufe insgesamt	77,824

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 www.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“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	+0.1	+10.6	+10.5	+11.7
Klasse „A“, thesaurierend	+0.1	+10.6	+10.5	+11.7
Klasse „I“, ausschüttend	+0.5	+11.1	+11.1	+12.5
Klasse „I“, thesaurierend	+0.5	+11.1	+11.1	+12.5
Klasse „PP“, ausschüttend	entf.	entf.	entf.	entf.
Klasse „PP“, thesaurierend	entf.	entf.	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	+0.3	+10.8	+10.9	+12.2
Klasse „R“, thesaurierend	+0.3	+10.8	+10.8	+12.2
Klasse „X“, ausschüttend	-6.3	+8.7	+9.4	+11.2
Klasse „X“, thesaurierend	-6.3	+8.7	+9.4	+11.2
Benchmark^b	+0.9	+11.0	+10.6	+13.0

^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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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. Dezember 1967 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	588.39	459.51	445.72
Rendite vor Betriebsgebühren	8.21	142.08	25.62
Betriebsgebühren	(7.58)	(6.99)	(6.17)
Rendite nach Betriebsgebühren	0.63	135.09	19.45
Ausschüttungen	(8.41)	(6.21)	(5.66)
Abschluss-NIW	580.61	588.39	459.51
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.17	0.02	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.10)	(0.02)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.07	0.00	0.03
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	1.30	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	+0.11	+29.40	+4.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	271,086	342,607	281,449
Anzahl der Anteile	40,194,436	42,289,266	46,040,094
Höchster Anteilspreis (GBP p)	620.80	595.09	487.00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	534.43	447.88	361.19

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,230.67	951.04	911.27
Rendite vor Betriebsgebühren	17.26	294.08	52.39
Betriebsgebühren	(15.90)	(14.45)	(12.62)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.36	279.63	39.77
Ausschüttungen	0.00	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	0.00	0.00	0.00
Abschluss-NIW	1,232.03	1,230.67	951.04
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.36	0.03	0.13
Verwässerungsanpassungen	(0.21)	(0.03)	(0.09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.15	0.00	0.04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	1.30	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	+0.11	+29.40	+4.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	133,918	181,985	164,681
Anzahl der Anteile	9,357,553	10,739,691	13,016,075
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,298.49	1,231.67	995.67
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,117.85	926.99	738.45

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,901.89	2,256.05	2,177.47
Rendite vor Betriebsgebühren	40.69	699.53	125.68
Betriebsgebühren	(25.90)	(23.10)	(19.36)
Rendite nach Betriebsgebühren	14.79	676.43	106.32
Ausschüttungen	(41.58)	(30.59)	(27.74)
Abschluss-NIW	2,875.10	2,901.89	2,256.05
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.84	0.07	0.32
Verwässerungsanpassungen	(0.50)	(0.07)	(0.21)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.34	0.00	0.11
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	0.90	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+0.51	+29.98	+4.88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	40,031	48,796	37,211
Anzahl der Anteile	1,198,645	1,221,239	1,239,831
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,064.26	2,934.66	2,384.77
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,644.19	2,200.83	1,769.48

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	3,284.95	2,527.16	2,409.49
Rendite vor Betriebsgebühren	46.03	783.67	139.18
Betriebsgebühren	(29.20)	(25.88)	(21.51)
Rendite nach Betriebsgebühren	16.83	757.79	117.67
Ausschüttungen	(14.28)	(8.66)	(10.16)
Einbehaltene Ausschüttungen	14.28	8.66	10.16
Abschluss-NIW	3,301.78	3,284.95	2,527.16
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.94	0.08	0.36
Verwässerungsanpassungen	(0.56)	(0.08)	(0.23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.38	0.00	0.13
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	0.90	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+0.51	+29.99	+4.88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	297,119	279,198	219,590
Anzahl der Anteile	7,746,859	6,172,774	6,531,513
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,468.86	3,287.38	2,638.91
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,993.31	2,465.35	1,958.05

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2020 GBP p
NIW zu Beginn	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	1.71
Betriebsgebühren	(0.60)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.11
Ausschüttungen	(1.41)
Abschluss-NIW	99.70
Direkte Transaktionskosten	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01
Performance und Gebühren	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03
Betriebsgebühren	0.60
Rendite nach Gebühren	+1.11
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	70
Anzahl der Anteile	60,020
Höchster Anteilspreis (GBP p)	105.97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	91.60

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2020 GBP p
NIW zu Beginn	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	1.67
Betriebsgebühren	(0.57)
Rendite nach Betriebsgebühren	1.10
Ausschüttungen	(0.74)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.74
Abschluss-NIW	101.10
Direkte Transaktionskosten	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01
Performance und Gebühren	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03
Betriebsgebühren	0.60
Rendite nach Gebühren	+1.10
Sonstige Informationen	
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	116
Anzahl der Anteile	98,787
Höchster Anteilspreis (GBP p)	105.97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	91.60

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	286.56	223.34	216.10
Rendite vor Betriebsgebühren	4.02	69.15	12.45
Betriebsgebühren	(3.28)	(2.91)	(2.46)
Rendite nach Betriebsgebühren	0.74	66.24	9.99
Ausschüttungen	(4.10)	(3.02)	(2.75)
Abschluss-NIW	283.20	286.56	223.34
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.08	0.01	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03	0.00	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	1.15	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+0.26	+29.66	+4.62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	3,564	4,836	4,107
Anzahl der Anteile	1,083,301	1,225,646	1,382,346
Höchster Anteilspreis (GBP p)	302.43	289.80	236.40
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	260.59	217.79	175.36

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	321.07	247.63	236.69
Rendite vor Betriebsgebühren	4.50	76.68	13.63
Betriebsgebühren	(3.66)	(3.24)	(2.69)
Rendite nach Betriebsgebühren	0.84	73.44	10.94
Ausschüttungen	(0.50)	(0.15)	(0.44)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.50	0.15	0.44
Abschluss-NIW	321.91	321.07	247.63
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.09	0.01	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03	0.00	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	1.15	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+0.26	+29.66	+4.62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	19,425	22,121	16,143
Anzahl der Anteile	5,194,945	5,003,726	4,900,020
Höchster Anteilspreis (GBP p)	338.87	321.33	258.92
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	291.98	241.47	192.07

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.
Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	588.34	459.47	445.69
Rendite vor Betriebsgebühren	(31.37)	142.07	25.62
Betriebsgebühren	(6.28)	(6.99)	(6.18)
Rendite nach Betriebsgebühren	(37.65)	135.08	19.44
Ausschüttungen	entf.	(6.21)	(5.66)
NIW von In-Specie- Transaktionen	(550.69)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	588.34	459.47
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.14	0.02	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.08)	(0.02)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.06	0.00	0.03
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	1.30	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	-6.40	+29.40	+4.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	9,846	7,887
Anzahl der Anteile	0	1,215,490	1,290,306
Höchster Anteilspreis (GBP p)	620.74	595.04	486.96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	534.39	447.84	361.17

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.
Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,220.33	943.05	903.62
Rendite vor Betriebsgebühren	(65.04)	291.62	51.95
Betriebsgebühren	(13.03)	(14.34)	(12.52)
Rendite nach Betriebsgebühren	(78.07)	277.28	39.43
Ausschüttungen	entf.	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0.00	0.00
NIW von In-Specie- Transaktionen	(1,142.26)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	1,220.33	943.05
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.29	0.03	0.13
Verwässerungsanpassungen	(0.17)	(0.03)	(0.09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.12	0.00	0.04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.02	0.00
Betriebsgebühren	1.30	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	-6.40	+29.40	+4.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	6,904	5,795
Anzahl der Anteile	0	410,880	461,928
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,287.58	1,221.32	987.31
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,108.46	919.20	732.24

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August		2022		2021	
	Erläuterung	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Auss.					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(137,601)		239,304
Erlöse	5	12,017		10,873	
Aufwendungen	6	(9,528)		(9,576)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(9)		(13)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		2,480		1,284	
Besteuerung	7	(1,213)		(1,567)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			1,267		(283)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(136,334)		239,021
Ausschüttungen	8		(5,816)		(5,021)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(142,150)		234,000

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August		2022		2021	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums			896,293		736,863
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen		115,693		79,415	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen		(106,025)		(154,899)	
			9,668		(75,484)
Verwässerungsanpassungen			198		159
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)			(142,150)		234,000
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile			1,316		746
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen			4		9
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums			765,329		896,293

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen von 9,000 USD (2021: 13,000 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		753,167	878,336
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	2,184	3,030
Barbestand und Bankguthaben	10	154	1,543
Geldnahe Mittel		18,061	21,463
Aktiva insgesamt		773,566	904,372
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Überziehungskredite		(149)	0
Fällige Ausschüttung		(4,559)	(4,288)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(3,111)	(3,311)
Latente Steuerrückstellung	7	(418)	(480)
Passiva insgesamt		(8,237)	(8,079)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		765,329	896,293

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der US-Dollar, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	(137,297)	239,206
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(304)	98
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(137,601)	239,304

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	% der Transaktion	2021 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	89,808		7,599	
Provisionen	24	0.03	3	0.04
Steuern	197	0.22	0	0.00
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	90,029		7,602	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	77,847		90,173	
Provisionen	(20)	0.03	(17)	0.02
Steuern	(3)	0.00	(4)	0.00
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	77,824		90,152	
	2022 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW	2021 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	44	0.01	20	0.00
Gezahlte Steuern				
Aktien	200	0.02	4	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	244	0.03	24	0.00
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.08		0.05

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	11,662	10,685
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	206	163
Zinsausschüttungen	135	14
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	14	11
Erlöse insgesamt	12,017	10,873

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	9,528	9,576
Aufwendungen insgesamt	9,528	9,576

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind. Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen von 9,000 USD (2021: 13,000 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	1,275	1,067
Kapitalertragssteuer (Indien)	0	20
Rückstellungen für aufgeschobene Steuergutschrift auf Kapitalertragsteuer (Indien) (Erläuterung 7c)	(62)	480
Besteuerung insgesamt	1,213	1,567
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	2,480	1,284
Körperschaftssteuer: 20 %	496	257
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(2,332)	(2,137)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	1,836	1,880
Quellensteuer	1,275	1,067
Kapitalertragssteuer (Indien)	(62)	500
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	1,213	1,567
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	480	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	(62)	480
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	418	480

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 37,269,000 USD (2021: 35,433,000 USD) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	4,559	1,316	4,288	746
Nettoausschüttungen insgesamt		5,875		5,034
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		274		422
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(333)		(435)
Ausschüttungen		5,816		5,021
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		1,267		(283)
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		4,599		4,579
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		(62)		500
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		12		225
Ausschüttungen		5,816		5,021

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	90	487
Ausstehende Devisengeschäfte	49	0
Forderungen aus Ausschüttungen	47	1
Dividendenforderungen	725	617
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	0	1
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	1,273	1,924
Forderungen insgesamt	2,184	3,030

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	154	1,543
Summe Barmittel und Bankguthaben	154	1,543

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	2,808	2,586
Zu zahlende Jahresgebühr	220	616
Ausstehende Devisengeschäfte	49	0
Verbindlichkeiten gegenüber dem M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	34	109
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3,111	3,311

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Anfang 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Abschluss 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	42,289,266	221,519	(3,456,458)	1,140,109	40,194,436
Klasse „A“, thesaurierend	10,739,691	543,324	(2,263,132)	337,670	9,357,553
Klasse „I“, ausschüttend	1,221,239	136,679	(159,273)	0	1,198,645
Klasse „I“, thesaurierend	6,172,774	2,385,963	(811,878)	0	7,746,859
Klasse „PP“, ausschüttend	0	65,030	(5,010)	0	60,020
Klasse „PP“, thesaurierend	0	105,104	(6,317)	0	98,787
Klasse „R“, ausschüttend	1,225,646	79,664	(222,009)	0	1,083,301
Klasse „R“, thesaurierend	5,003,726	597,188	(405,969)	0	5,194,945
Klasse „X“, ausschüttend	1,215,490	13,316	(88,615)	(1,140,191)	0
Klasse „X“, thesaurierend	410,880	10,638	(80,987)	(340,531)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jahresgebühr %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	1.30
Klasse „I“	0.90
Klasse „PP“	Bis zu 0.90
Klasse „R“	1.15
Klasse „X“	1.30

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Anteilhaber von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 40.07 % (2021: 40.81 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022 in 1,000 USD	Passiva 2022 in 1,000 USD	Aktiva 2021 in 1,000 USD	Passiva 2021 in 1,000 USD
Bewertungsbasis				
Stufe 1	753,167	0	878,336	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	753,167	0	878,336	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 37,658,000 USD erhöhen (2021: 43,917,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 15,926,000 USD erhöhen (2021: 18,806,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Dänische Krone	64,347	88,540
Euro	64,531	86,850
Hongkong-Dollar	15,017	22,077
Indische Rupie	17,544	18,708
Japanischer Yen	24,380	21,233
Pfund Sterling	89,177	80,792
Schweizer Franken	43,518	57,912
US-Dollar	446,815	520,181
Gesamt	765,329	896,293

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

Abschluss und Erläuterungen

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.21	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	6.1220	2.2899	8.4119	6.2144

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	22.4579	19.1190	41.5769	30.5854

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	8.6761	5.6015	14.2776	8.6585

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.1553	1.2520	1.4073	entf.

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.2370	0.5070	0.7440	entf.

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	2.7668	1.3333	4.1001	3.0239

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.5041	0.0000	0.5041	0.1515

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	6.2139

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	0.0000

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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 Markt kapitalisierungen, die sich in einem beliebigen Land befinden, einschließlich der Schwellenländer.

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

Zum effizienten Portfoliomanagement können Derivate eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

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

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

Der Fonds ist über das gesamte Markt kapitalisierungs- spektrum hinweg investiert und geografisch diversifiziert.

Benchmark

Benchmark: MSCI ACWI Index.

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

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die 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

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 das Jahr zum 31. August 2022

Wertentwicklung im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 erzielte der Fonds eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) in Pfund Sterling und Euro und eine negative Rendite in US-Dollar. Alle Anteilsklassen schnitten jedoch besser ab als der MSCI ACWI Index, der eine Rendite von 0.0 % in Pfund Sterling, -0.8 % in Euro und -15.5 % in US-Dollar erzielte. Folglich hat der Fonds in diesem 12-monatigen Berichtszeitraum sein Ziel erreicht, eine höhere Gesamttrendite zu erwirtschaften als der MSCI ACWI Index, der am 17. November 2017 eingerichtet wurde.

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. Der Fonds hat daher das aktuelle Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren nicht vollständig erreicht.

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

Wertentwicklung-Entwicklung

Das wichtigste Merkmal der globalen Aktienmärkte während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums war die größere Volatilität. Der MSCI ACWI Index erreichte im November ein Allzeithoch, bevor er seine Gewinne wieder einbüßte, da zu den Inflationsängsten noch die geopolitischen Risiken aufgrund der militärischen Intervention Russlands in der Ukraine hinzukamen. Die Schwellenländer sowie Asien und Europa verzeichneten die stärksten Rückgänge, während die USA eine gewisse Resilienz zeigten.

Angesichts des Anstiegs der Öl- und Gaspreise war der Energiesektor der herausragende Gewinner. Defensive Werte profitierten in einem Umfeld erhöhter Unsicherheit von einer Flucht in Qualität. Versorger, nichtzyklische

Konsumgüter und der Gesundheitssektor entwickelten sich überdurchschnittlich. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.) Unter den konjunktursensibleren Bereichen des Marktes schnitten Finanzwerte besser ab, was auf die Stärke der Banken in Asien und in den Schwellenländern zurückzuführen ist. Grundstoffe und Industrierwerte entwickelten sich unterdurchschnittlich. Der Technologiesektor, der größte im MSCI ACWI Index vertretene Sektor, entwickelte sich ebenfalls bemerkenswert rückläufig, nachdem die Gewinne von Apple bei Hardware durch die Rückgänge bei Software und Halbleitern ausgeglichen wurden. An der Spitze der Verlierer standen die Kommunikationsdienstleister: Die Aktien von Meta Platforms, dem Unternehmen, das früher unter dem Namen Facebook bekannt war, halbierten ihren Wert.

Vor diesem Hintergrund schnitt der Fonds besser ab als seine Benchmark, der MSCI ACWI Index. Die Sektorallokation trug durch eine Übergewichtung von Energie und Versorgern zur Wertentwicklung bei.

Die Liste der positiven Beitragenden in einem lebhaften Energiesektor führten PrairieSky Royalty, Cheniere Energy und ONEOK an. PrairieSky, die größte Beteiligung des Fonds, erzielte eine Rendite von mehr als 30 % in lokaler Währung, da das kanadische Unternehmen, das Lizenzgebühren aus Gebieten mit Öl- und Gasvorkommen einnimmt, von einem günstigen Umfeld und einer transformativen, äußerst wertsteigernden Übernahme profitierte. Die Aktien von Cheniere, einem führenden Anbieter von Flüssigerdgas (LNG), einem wichtigen Übergangskraftstoff zur Bekämpfung des Klimawandels, stiegen in US-Dollar um mehr als 80 %. ONEOK, ein Infrastrukturunternehmen, das Pipelines und Verarbeitungsanlagen besitzt und betreibt, um das reibungslose Funktionieren der Weltwirtschaft zu ermöglichen, gab in US-Dollar mehr als 20 % zurück.

Bei den Versorgern führte Acciona Energia als Nutznießer des strukturellen Wachstumstrends bei den erneuerbaren Energien die Zuwächse an. Auch Republic Services, ein führender Anbieter von Abfallmanagement- und Recyclingdienstleistungen in den USA, konnte zulegen.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die Titelauswahl im Gesundheitswesen hat sich positiv ausgewirkt, da CVS Health und Elevance Health eine überdurchschnittliche Wertentwicklung erzielten. Beide Unternehmen erzielten im Laufe des Jahres bessere Ergebnisse als erwartet und sind weiterhin gut aufgestellt, um langfristige Lösungen für den demografischen Wandel in einer alternden Gesellschaft anzubieten.

Im Bereich der zyklischen Konsumgüter entwickelte sich Garmin unterdurchschnittlich, da die Aktie ihr Allzeithoch nicht mehr halten konnte. Der weltweit führende Anbieter von GPS-Navigations- und Wearable-Technologien ist unserer Ansicht nach ein langfristiger Nutznießer des Wachstums in den Outdoor- und Fitnessmärkten, das durch den strukturellen Trend zu einem aktiven Lebensstil angetrieben wird. Infineon Technologies und Intel gaben analog zur allgemeinen Schwäche der Halbleiteraktien nach. Die langfristigen Gründe, in diese Unternehmen zu investieren, sind nach wie vor gegeben und sie bleiben Kernbeteiligungen.

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

Anlagetätigkeit

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

Wir haben die abrupte Trendwende bei den Wachstumswerten genutzt und eine neue Position in Alphabet aufgebaut. Der Eigentümer von Google erwirtschaftet Barmittel und die Bewertung war aus unserer Sicht nach der stimmungsbedingten Schwäche günstig. Alphabet erhöht das Engagement in der New Economy und schützt das Portfolio bei Wachstumsrallyes.

Darüber hinaus haben wir während der Marktabschwächung Hannover Re und Magna International gekauft. Im Gegensatz zu den Themen

erneuerbare Energien und Energiewende, die bei thematischen Anlagen häufiger vorkommen, ist Hannover Re ein weniger offensichtliches Engagement im Bereich des Klimawandels. Der Rückversicherer fungiert als Absicherung gegen den Klimawandel, da wetterbedingte Ereignisse immer häufiger auftreten und die Notwendigkeit besteht, sich gegen Umweltkatastrophen zu versichern. Magna verfügt über ein starkes Kerngeschäft als Zulieferer für die Automobilindustrie, aber seine größte Anziehungskraft liegt in den Wertoptionen, die sich aus dem explosiven Wachstum der neuen Technologien ergeben, einschließlich Elektrofahrzeuge und autonomes Fahren. Die neue Position erweitert das Thema „Mobilität im Wandel“ um eine weitere Dimension.

Lululemon Athletica und Alexandria Real Estate waren die letzten Zukäufe während des Berichtszeitraums.

Wir haben in Lululemon investiert, weil wir davon überzeugt sind, dass sich das Unternehmen in der Anfangsphase eines langfristigen Wachstumskurses befindet, der durch die Entwicklung von Lululemon als globale Marke für einen aktiven Lebensstil angetrieben wird. Der massive und wahllose Ausverkauf im Sektor der zyklischen Konsumgüter bot einen attraktiven Einstiegspunkt. Der neue Zukauf hat sich bereits als sinnvoll erwiesen, da das Unternehmen bessere Ergebnisse als erwartet gemeldet und den Ausblick für das Gesamtjahr angehoben hat. Nach einem konstruktiven Treffen mit dem Management von Alexandria Real Estate haben wir eine neue Beteiligung an dem Unternehmen eröffnet. Der US-amerikanische Real Estate Investment Trust (REIT) ermöglicht ein Engagement in der Life-Science-Infrastruktur – den entscheidenden Anlagen, die hinter der Erforschung und Entwicklung von Medikamenten zur Bewältigung der aktuellen medizinischen Herausforderungen der Gesellschaft stehen.

Darüber hinaus haben wir nach der Abspaltung von Tencent eine neue Beteiligung an JD.com, Chinas größtem Online-Händler, erworben. Unsere Überzeugung hat nicht ausgereicht, um eine vollständige Position aufzubauen, und die Beteiligung wurde veräußert. Ähnlich sind wir auch bei Embecta vorgegangen, das von Becton Dickinson ausgegliedert wurde.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

CoreSite, Ferrovial, KBC und Epiroc waren die vier Titel, die das Portfolio verließen. Wir haben unsere Anteile an CoreSite, dem Unternehmen für Rechenzentren, bei einer erfolgreichen Übernahme angedient. Die Aktien erwirtschafteten seit unserem ersten Kauf im Januar 2019 eine Rendite von mehr als 100%. Ferrovial, der Eigentümer und Betreiber von Mautstraßen und Flughäfen, wurde zur Liquiditätsbeschaffung veräußert. Mit unserer verbleibenden Beteiligung an Vinci behalten wir unser Engagement in ähnlichen Infrastrukturanlagen bei. KBC (Finanzwerte) und Epiroc (Industriewerte) stellten ebenfalls eine Quelle von Barmitteln für bessere Ideen dar.

Die Anzahl der Positionen erhöhte sich auf 62, wobei die Anzahl der aktiven Anlagen auf 61 gestiegen ist. Wir gehen davon aus, dass die Zahl auf langfristige Sicht zwischen 40 und 60 liegen wird.

Ausblick

Die auf eine harte Linie in der Geldpolitik deutenden Äußerungen des US-Notenbankchefs Jerome Powell haben wenig dazu beigetragen, die Sorgen über die Entwicklung der Weltwirtschaft zu zerstreuen. Höhere Zinssätze, anhaltende Inflation und ihre Auswirkungen auf die Verbraucherausgaben haben zu der weit verbreiteten Meinung geführt, dass eine Rezession unmittelbar bevorsteht. Diese Herausforderungen 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 drastische Rückgang der Bewertung von Wachstumswerten im aktuellen Marktumfeld unterstreicht die Bedeutung der Bewertung. Ein entscheidender Aspekt unseres Aktienaushwahlprozesses ist die Bewertung, und wir glauben, dass die Chancen, die sich durch den aktuellen Marktabschwung bieten, den Grundstein für die künftige Wertentwicklung 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 Wertentwicklung 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	Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien	2,760,399	98.93	98.19
Vereinigtes Königreich	93,664	3.36	3.53
220,365 AstraZeneca	27,282	0.98	
1,071,671 Unilever	48,736	1.75	
1,427,766 UNITE REIT	17,646	0.63	
Österreich	40,872	1.46	1.38
1,808,196 Erste Group Bank	40,872	1.46	
Belgien	0	0.00	1.52
Dänemark	26,743	0.96	1.08
271,299 Ørsted	26,743	0.96	
Finnland	42,637	1.53	1.67
8,652,103 Nokia	42,637	1.53	
Frankreich	84,243	3.02	3.02
121,699 L'Oréal	41,852	1.50	
458,929 Vinci	42,391	1.52	
Deutschland	225,031	8.06	5.67
395,503 Hannover Rueck	58,099	2.08	
2,907,753 Infineon Technologies	72,559	2.60	
541,625 Siemens	55,187	1.98	
2,637,133 Siemens Energy	39,186	1.40	
Italien	27,636	0.99	1.00
5,833,702 Enel	27,636	0.99	
Niederlande	41,312	1.48	1.01
248,464 NXP Semiconductors	41,312	1.48	
Spanien	56,130	2.01	3.33
1,335,360 Acciona Energias Renovables	56,130	2.01	
Schweden	0	0.00	0.93
Schweiz	98,975	3.55	4.26
489,174 Garmin	43,812	1.57	
171,003 Roche	55,163	1.98	
Vereinigte Staaten	1,161,834	41.64	43.67
218,843 Air Products & Chemicals	56,099	2.01	
106,421 Alexandria Real Estate Equities REIT	16,410	0.59	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
755,584 Alphabet	82,487	2.96	
108,993 American Tower REIT	27,671	0.99	
186,232 American Water Works	28,057	1.01	
221,101 Becton Dickinson	56,024	2.01	
576,420 Bristol-Myers Squibb	38,781	1.39	
180,536 Cheniere Energy	28,839	1.03	
1,446,161 Comcast	51,838	1.86	
324,880 Crown Castle International REIT	55,359	1.98	
1,317,647 CSX	41,789	1.50	
424,768 CVS Health	42,062	1.51	
60,049 Elevance Health	29,339	1.05	
42,556 Equinix REIT	27,951	1.00	
365,964 First Republic Bank	56,139	2.01	
2,034,464 Intel	65,937	2.36	
243,101 Johnson & Johnson	39,498	1.42	
121,081 LabCorp	27,643	0.99	
82,336 Martin Marietta Materials	28,490	1.02	
363,176 Microsoft	95,799	3.43	
116,392 Motorola Solutions	28,587	1.02	
318,520 NextEra Energy	27,350	0.98	
883,450 ONEOK	55,814	2.00	
165,998 PepsiCo	28,770	1.03	
195,247 Republic Services	28,146	1.01	
139,530 Visa	28,148	1.01	
247,696 Walt Disney	27,920	1.00	
1,200,353 Weyerhaeuser REIT	40,887	1.47	
Kanada	459,276	16.46	10,82
920,984 Brookfield Asset Management	44,851	1.61	
673,392 Franco-Nevada	82,205	2.95	
230,686 Lululemon Athletica	71,038	2.55	
1,260,318 Magna International	74,089	2.65	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Kanada (Fortsetzung)			
3,158,669 Manulife Financial	55,245	1.98	
9,582,301 PrairieSky Royalty	131,848	4.72	
Japan	89,649	3.21	3.95
195,800 Shimano	34,791	1.25	
3,638,700 Toyota Motor	54,858	1.96	
Australien	54,026	1.94	2.57
326,423 Erinbar ^a	0	0.00	
25,918,437 Starpharma	11,097	0.40	
4,488,943 Transurban	42,929	1.54	
China	26,692	0.96	1.07
19,923,000 Weichai Power	26,692	0.96	
Hongkong	151,995	5.45	4.81
5,446,568 AIA	52,662	1.89	
33,656,000 Kunlun Energy	29,248	1.05	
1,686,200 Tencent	70,085	2.51	
Singapur	29,417	1.05	0.98
1,262,278 DBS	29,417	1.05	
Südkorea	50,267	1.80	1.92
1,128,107 Samsung Electronics	50,267	1.80	
Gesamter Anlagebestand	2,760,399	98.93	98.19
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	29,857	1.07	1.81
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	2,790,256	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 das Jahr zum 31. August 2022

Größte Zukäufe	1,000 USD
Alphabet	99,287
Magna International	84,455
Hannover Rueck	75,835
Lululemon Athletica	64,556
Franco-Nevada	41,629
Infineon Technologies	37,552
Tencent	33,691
Intel	32,898
PrairieSky Royalty	30,440
Comcast	27,521
Sonstige Zukäufe	507,320
Zukäufe insgesamt	1,035,184

Größte Verkäufe	1,000 USD
PrairieSky Royalty	85,724
CoreSite Realty REIT	59,280
CVS Health	54,705
Cheniere Energy	54,525
Republic Services	49,305
KBC	48,623
Ferrovial	47,900
Franco-Nevada	41,220
Elevance Health	35,958
Weyerhaeuser REIT	33,091
Sonstige Verkäufe	570,459
Verkäufe insgesamt	1,080,790

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

Wichtigste Finanzdaten

Wertentwicklung des Fonds

Die Wertentwicklung 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 Wertentwicklung abweichend sein kann.

Weitere Informationen, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, Wertentwicklung-Informationen (einschließlich einer Reihe von Grafiken zur Wertentwicklung) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter www.mandg.com/investments

Langzeitwertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen

Um einen Überblick über die Wertentwicklung des Fonds 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 „Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und die Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) mit der entsprechenden Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengeführt.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	10 Jahre % p. a.
Euro				
Ausschüttende Klasse „A“	+3.1	+12.2	+10.9	entf.
Thesaurierende Klasse „A“	+3.1	+12.2	+10.9	+7.9
Ausschüttende Klasse „C“	+4.2	+13.3	+12.0	entf.
Thesaurierende Klasse „C“	+4.2	+13.3	+12.0	+9.0
Benchmark (EUR)^b	-0.8	+11.9	+11.2	+10.8
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+3.7	+10.8	+9.8	+9.2
Thesaurierende Klasse „A“	+3.7	+10.8	+9.8	+9.2
Ausschüttende Klasse „I“	+4.1	+11.3	+10.5	+9.9
Thesaurierende Klasse „I“	+4.1	+11.3	+10.5	+9.9
Ausschüttende Klasse „PP“	+4.4	+11.6	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+4.3	+11.6	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+3.9	+11.1	+10.2	+9.6
Thesaurierende Klasse „R“	+3.9	+11.1	+10.2	+9.6
Ausschüttende Klasse „X“	-2.6	+9.1	+8.8	+8.6
Thesaurierende Klasse „X“	-2.6	+9.1	+8.8	+8.6
Benchmark (GBP)^b	0.0	+10.2	+9.8	+11.8
US-Dollar				
Thesaurierende Klasse „A“	-13.0	+8.5	+7.1	+5.5
Benchmark (USD)^b	-15.5	+8.5	+7.6	+8.3

^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

Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Performance und Gebühren“ stellen einen jährlichen Satz dar, mit Ausnahme der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als Prozentsatz des anfänglichen Nettoinventarwerts pro Anteil (NIW 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“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2022 EUR €	2021 EUR €	2020 EUR €
NIW zu Beginn	4,442.19	3,413.00	3,355.12
Rendite vor Betriebsgebühren	211.22	1,172.60	187.73
Betriebsgebühren	(84.96)	(73.31)	(63.38)
Rendite nach Betriebsgebühren	126.26	1,099.29	124.35
Ausschüttungen	(94.76)	(70.10)	(66.47)
Abschluss-NIW	4,473.69	4,442.19	3,413.00
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.61	1.75	1.32
Verwässerungsanpassungen	(0.23)	(0.58)	(0.54)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.38	1.17	0.78
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.86	1.86	1.86
Rendite nach Gebühren	+2.84	+32.21	+3.71
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,526	5,817	6,579
Anzahl der Anteile	123,773	110,647	161,938
Höchster Anteilspreis (EUR €)	4,791.79	4,526.78	3,871.78
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4,234.52	3,281.37	2,601.16

Euro-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2022 EUR €	2021 EUR €	2020 EUR €
NIW zu Beginn	4,908.76	3,713.22	3,580.57
Rendite vor Betriebsgebühren	233.11	1,276.08	200.26
Betriebsgebühren	(93.86)	(80.54)	(67.61)
Rendite nach Betriebsgebühren	139.25	1,195.54	132.65
Ausschüttungen	(2.32)	0.00	(7.71)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.32	0.00	7.71
Abschluss-NIW	5,048.01	4,908.76	3,713.22
Direkte Transaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.78	1.93	1.41
Verwässerungsanpassungen	(0.25)	(0.64)	(0.57)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.53	1.29	0.84
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.86	1.86	1.86
Rendite nach Gebühren	+2.84	+32.20	+3.70
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,771,256	2,084,155	1,732,940
Anzahl der Anteile	35,160,310	35,876,406	39,204,905
Höchster Anteilspreis (EUR €)	5,294.80	4,924.51	4,131.89
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4,679.03	3,569.67	2,775.91

Wichtigste Finanzdaten

Euro-Anteilsklasse „C“ – Kursentwicklung der ausschüttenden Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2022 EUR ¢	2021 EUR ¢	2020 EUR ¢
NIW zu Beginn	5,234.80	3,981.39	3,874.79
Rendite vor Betriebsgebühren	249.49	1,375.87	217.75
Betriebsgebühren	(46.50)	(40.26)	(33.99)
Rendite nach Betriebsgebühren	202.99	1,335.61	183.76
Ausschüttungen	(112.77)	(82.20)	(77.16)
Abschluss-NIW	5,325.02	5,234.80	3,981.39
Direkte Transaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.91	2.08	1.54
Verwässerungsanpassungen	(0.27)	(0.69)	(0.62)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.64	1.39	0.92
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.86	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	+3.88	+33.55	+4.74
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,812	1,995	1,536
Anzahl der Anteile	34,105	32,205	32,405
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	5,701.24	5,331.30	4,492.38
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	5,030.64	3,830.79	3,021.05

Euro-Anteilsklasse „C“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2022 EUR ¢	2021 EUR ¢	2020 EUR ¢
NIW zu Beginn	5,939.35	4,447.84	4,246.28
Rendite vor Betriebsgebühren	282.74	1,525.63	238.94
Betriebsgebühren	(52.76)	(34.12)	(37.38)
Rendite nach Betriebsgebühren	229.98	1,491.51	201.56
Ausschüttungen	(70.13)	(46.39)	(49.70)
Einbehaltene Ausschüttungen	70.13	46.39	49.70
Abschluss-NIW	6,169.33	5,939.35	4,447.84
Direkte Transaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2.16	1.76	1.69
Verwässerungsanpassungen	(0.30)	(0.58)	(0.69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1.86	1.18	1.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.86	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	+3.87	+33.53	+4.75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	6,715	7,593	184,696
Anzahl der Anteile	109,064	108,022	3,488,303
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	6,468.22	5,955.32	4,923.28
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	5,707.42	4,279.18	3,310.84

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,259.79	1,002.02	993.10
Rendite vor Betriebsgebühren	59.09	292.57	41.69
Betriebsgebühren	(16.03)	(14.98)	(13.30)
Rendite nach Betriebsgebühren	43.06	277.59	28.39
Ausschüttungen	(26.78)	(19.82)	(19.47)
Abschluss-NIW	1,276.07	1,259.79	1,002.02
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.45	0.51	0.38
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.17)	(0.15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.39	0.34	0.23
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.26	1.31	1.36
Rendite nach Gebühren	+3.42	+27.70	+2.86
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	180,899	167,319	149,845
Anzahl der Anteile	12,204,358	9,645,880	11,240,858
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,340.14	1,278.78	1,060.73
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,188.13	977.16	790.66

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,105.14	1,648.62	1,602.82
Rendite vor Betriebsgebühren	98.65	481.19	67.25
Betriebsgebühren	(26.83)	(24.67)	(21.45)
Rendite nach Betriebsgebühren	71.82	456.52	45.80
Ausschüttungen	(14.75)	(8.18)	(10.94)
Einbehaltene Ausschüttungen	14.75	8.18	10.94
Abschluss-NIW	2,176.96	2,105.14	1,648.62
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.75	0.84	0.61
Verwässerungsanpassungen	(0.11)	(0.28)	(0.25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.64	0.56	0.36
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.26	1.30	1.36
Rendite nach Gebühren	+3.41	+27.69	+2.86
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	362,310	355,260	291,237
Anzahl der Anteile	14,327,902	12,256,391	13,278,877
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,239.29	2,103.76	1,711.95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,985.28	1,607.56	1,276.07

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,160.97	1,711.05	1,687.32
Rendite vor Betriebsgebühren	101.70	500.79	71.21
Betriebsgebühren	(18.92)	(16.94)	(14.32)
Rendite nach Betriebsgebühren	82.78	483.85	56.89
Ausschüttungen	(46.75)	(33.93)	(33.16)
Abschluss-NIW	2,197.00	2,160.97	1,711.05
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.78	0.88	0.65
Verwässerungsanpassungen	(0.11)	(0.29)	(0.26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.67	0.59	0.39
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.86	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	+3.83	+28.28	+3.37
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	58,986	72,505	60,292
Anzahl der Anteile	2,311,341	2,436,770	2,648,682
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,307.64	2,193.46	1,806.51
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,042.01	1,670.01	1,347.16

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,492.60	1,943.31	1,879.96
Rendite vor Betriebsgebühren	117.12	568.53	79.31
Betriebsgebühren	(21.75)	(19.24)	(15.96)
Rendite nach Betriebsgebühren	95.37	549.29	63.35
Ausschüttungen	(29.17)	(19.47)	(21.71)
Einbehaltene Ausschüttungen	29.17	19.47	21.71
Abschluss-NIW	2,587.97	2,492.60	1,943.31
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.89	1.00	0.72
Verwässerungsanpassungen	(0.12)	(0.33)	(0.29)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.77	0.67	0.43
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.86	0.86	0.86
Rendite nach Gebühren	+3.83	+28.27	+3.37
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	344,826	369,113	297,667
Anzahl der Anteile	11,470,538	10,754,838	11,513,938
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,661.63	2,490.96	2,012.73
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,355.25	1,896.51	1,500.94

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	128.77	101.76	100.15
Rendite vor Betriebsgebühren	6.08	29.86	4.23
Betriebsgebühren	(0.86)	(0.83)	(0.65)
Rendite nach Betriebsgebühren	5.22	29.03	3.58
Ausschüttungen	(2.77)	(2.02)	(1.97)
Abschluss-NIW	131.22	128.77	101.76
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.05	0.06	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.04	0.04	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.66	0.66	0.66
Rendite nach Gebühren	+4.05	+28.53	+3.57
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,686	2,422	203
Anzahl der Anteile	1,106,506	1,366,092	149,885
Höchster Anteilspreis (GBP p)	137.78	130.71	107.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	121.81	99.35	80.05

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	148.73	115.72	111.72
Rendite vor Betriebsgebühren	7.00	33.90	4.73
Betriebsgebühren	(1.00)	(0.89)	(0.73)
Rendite nach Betriebsgebühren	6.00	33.01	4.00
Ausschüttungen	(2.06)	(1.42)	(1.50)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.06	1.42	1.50
Abschluss-NIW	154.73	148.73	115.72
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.05	0.06	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.04	0.04	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	0.66	0.66	0.66
Rendite nach Gebühren	+4.03	+28.53	+3.58
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,014	958	536
Anzahl der Anteile	564,411	468,034	348,033
Höchster Anteilspreis (GBP p)	159.12	148.63	119.72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	140.66	112.97	89.30

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	213.54	169.51	167.58
Rendite vor Betriebsgebühren	10.04	49.56	7.05
Betriebsgebühren	(2.41)	(2.17)	(1.83)
Rendite nach Betriebsgebühren	7.63	47.39	5.22
Ausschüttungen	(4.62)	(3.36)	(3.29)
Abschluss-NIW	216.55	213.54	169.51
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.08	0.09	0.06
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.03)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.07	0.06	0.03
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.11	1.11	1.11
Rendite nach Gebühren	+3.57	+27.96	+3.11
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,062	6,159	4,738
Anzahl der Anteile	2,012,246	2,094,676	2,101,303
Höchster Anteilspreis (GBP p)	227.48	216.75	179.20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	201.54	165.37	133.60

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	243.71	190.48	184.73
Rendite vor Betriebsgebühren	11.44	55.67	7.77
Betriebsgebühren	(2.75)	(2.44)	(2.02)
Rendite nach Betriebsgebühren	8.69	53.23	5.75
Ausschüttungen	(2.18)	(1.36)	(1.70)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.18	1.36	1.70
Abschluss-NIW	252.40	243.71	190.48
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.09	0.10	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.01)	(0.03)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.08	0.07	0.04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.11	1.11	1.11
Rendite nach Gebühren	+3.57	+27.95	+3.11
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	25,701	29,568	22,124
Anzahl der Anteile	8,765,926	8,811,115	8,730,287
Höchster Anteilspreis (GBP p)	259.62	243.55	197.55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	230.00	185.82	147.28

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der ausschüttenden Pfund Sterling-Klasse „A“ zusammengelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	1,263.90	1,005.28	996.34
Rendite vor Betriebsgebühren	(20.19)	293.56	41.81
Betriebsgebühren	(13.36)	(15.05)	(13.34)
Rendite nach Betriebsgebühren	(33.55)	278.51	28.47
Ausschüttungen	entf.	(19.89)	(19.53)
NIW der In-Specie-Übertragung	(1,230.35)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	1,263.90	1,005.28
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.37	0.51	0.38
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.17)	(0.15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.32	0.34	0.23
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.26	1.30	1.36
Rendite nach Gebühren	-2.65	+27.70	+2.86
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	55,735	45,963
Anzahl der Anteile	0	3,202,676	3,436,769
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1,323.18	1,282.95	1,064.19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,192.00	980.34	793.24

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der thesaurierenden Pfund Sterling-Klasse „A“ zusammengelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,084.48	1,632.43	1,587.10
Rendite vor Betriebsgebühren	(33.42)	476.47	66.58
Betriebsgebühren	(22.02)	(24.42)	(21.25)
Rendite nach Betriebsgebühren	(55.44)	452.05	45.33
Ausschüttungen	entf.	(8.10)	(10.83)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	8.10	10.83
NIW der In-Specie-Übertragung	(2,029.04)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	2,084.48	1,632.43
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.62	0.83	0.61
Verwässerungsanpassungen	(0.09)	(0.28)	(0.25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.53	0.55	0.36
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.26	1.30	1.36
Rendite nach Gebühren	-2.66	+27.69	+2.86
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	104,612	87,924
Anzahl der Anteile	0	3,644,868	4,048,615
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,182.13	2,083.11	1,695.14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1,965.80	1,591.78	1,263.54

Wichtigste Finanzdaten

USD-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2022 USD ¢	2021 USD ¢	2020 USD ¢
NIW zu Beginn	2,060.07	1,567.50	1,401.98
Rendite vor Betriebsgebühren	(237.10)	526.92	192.33
Betriebsgebühren	(36.52)	(34.35)	(26.81)
Rendite nach Betriebsgebühren	(273.62)	492.57	165.52
Ausschüttungen	(0.65)	0.00	(3.21)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.65	0.00	3.21
Abschluss-NIW	1,786.45	2,060.07	1,567.50
Direkte Transaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.69	0.82	0.56
Verwässerungsanpassungen	(0.10)	(0.27)	(0.23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.59	0.55	0.33
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.03	0.03	0.02
Betriebsgebühren	1.86	1.86	1.86
Rendite nach Gebühren	-13.28	+31.42	+11.81
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	24,463	26,590	18,686
Anzahl der Anteile	1,369,355	1,290,733	1,192,076
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2,103.79	2,058.72	1,588.17
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1,730.45	1,473.79	1,053.89

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2022		2021	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(427,557)		845,739
Erlöse	5	65,751		60,577	
Aufwendungen	6	(48,963)		(49,133)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(45)		(46)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		16,743		11,398	
Besteuerung	7	(8,120)		(6,131)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			8,623		5,267
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(418,934)		851,006
Ausschüttungen	8		(12,729)		(10,650)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(431,663)		840,356

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		3,289,801		2,905,044
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	107,908		122,518	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(183,555)		(583,795)	
		(75,647)		(461,277)
Verwässerungsanpassungen		281		761
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(431,663)		840,356
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		7,477		4,905
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		7		12
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2,790,256		3,289,801

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen in Höhe von 45,000 USD (2021: 46,000 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umklassifiziert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		2,760,399	3,230,140
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	8,536	7,495
Barbestand und Bankguthaben	10	28,529	62,665
Aktiva insgesamt		2,797,464	3,300,300
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(5,350)	(4,906)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(1,858)	(5,593)
Passiva insgesamt		(7,208)	(10,499)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		2,790,256	3,289,801

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 9 bis 12 erstellt.

Die funktionale Waehrung und Darstellungswaehrung des Fonds ist der US-Dollar, um der Waehrung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Nichtderivative Wertpapiere	(421,419)	845,040
Wechselkursgewinne/(-verluste)	(6,138)	699
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(427,557)	845,739

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten.

Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckwerte“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	% der Transaktion	2021 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1,033,911		754,584	
Provisionen	360	0.03	261	0.03
Steuern	343	0.03	507	0.07
Aktien nach Transaktionskosten	1,034,614		755,352	
Sonstige Transaktionsarten				
Kapitalmaßnahmen	570		894	
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	1,035,184		756,246	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1,081,173		1,250,923	
Provisionen	(350)	0.03	(444)	0.04
Steuern	(33)	0.00	(167)	0.01
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	1,080,790		1,250,312	
	2022 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW	2021 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	710	0.02	705	0.02
Gezahlte Steuern				
Aktien	376	0.01	674	0.02
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,086	0.03	1,379	0.04
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.14		0.09

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	9	18
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	60,390	54,025
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	2,194	1,979
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	3,158	3,906
Aktiendividenden	0	649
Erlöse insgesamt	65,751	60,577

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	48,963	49,134
Sonstige Aufwendungen		
Verwahrungsgebühr ^a	0	(1)
Aufwendungen insgesamt	48,963	49,133

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (inkl. MwSt.), die durch die jährliche Gebühr gedeckt sind. Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen in Höhe von 45,000 USD (2021: 46,000 USD) wurden in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umklassifiziert.

^a Dieser Betrag bezieht sich auf Rückerstattungen von Gebühren, die dem Fonds vor Inkrafttreten der einheitlichen jährlichen Gebühr gezahlt wurden.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	7,251	5,981
Kapitalertragssteuer (USA)	869	150
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	8,120	6,131
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	16,743	11,398
Körperschaftssteuer von 20%	3,349	2,280
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(12,083)	(10,805)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	0	(130)
Zu versteuerndes Kapitaleinkommen	1,158	200
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	7,863	8,600
Quellensteuer	7,251	5,981
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	(287)	(145)
Kapitalertragssteuer (USA)	869	150
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	8,120	6,131
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Für den Fonds bestanden unverbuchte aufgeschobene Steuergutschriften von 201,807,000 USD (2021: 193,944,000 USD), die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergaben. Wir rechnen nicht damit, dass dieser Posten in absehbarer Zukunft in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf Ausschüttende Anteilsklassen (Auss) zahlbaren Ausschüttungen und die auf Thesaurierenden Anteilsklasse (Thes) einbehaltenen Ausschüttungen ausgewiesen.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	5,350	7,477	4,906	4,905
Nettoausschüttungen insgesamt		12,827		9,811
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1,923		1,079
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(2,021)		(240)
Ausschüttungen		12,729		10,650
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		8,623		5,267
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3,408		3,590
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		0		(649)
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		869		150
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		0		2,292
Zuführung der in der Periode erzielten Erträge zum Kapital		(171)		0
Ausschüttungen		12,729		10,650

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Forderungen gegenüber dem M&G Global Leaders Fund	318	507
Forderungen aus Anteilsausgaben	778	886
Dividendenforderungen	3,203	2,920
Anstehende Verkäufe	1,157	0
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	3,080	3,182
Forderungen insgesamt	8,536	7,495

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	28,529	62,665
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	28,529	62,665

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	732	2,473
Zu zahlende Jahresgebühr	1,126	3,120
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1,858	5,593

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat die gleichen Rechte bei einer Liquidation, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Beginn 01.09.2021	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.2022
Euro					
Ausschüttende Klasse „A“	110,647	26,654	(13,528)	0	123,773
Thesaurierende Klasse „A“	35,876,406	685,390	(1,401,486)	0	35,160,310
Ausschüttende Klasse „C“	32,205	2,000	(100)	0	34,105
Thesaurierende Klasse „C“	108,022	9,615	(8,573)	0	109,064
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	9,645,880	61,704	(485,264)	2,982,038	12,204,358
Thesaurierende Klasse „A“	12,256,391	244,909	(1,586,960)	3,413,562	14,327,902
Ausschüttende Klasse „I“	2,436,770	235,508	(360,937)	0	2,311,341
Thesaurierende Klasse „I“	10,754,838	1,523,597	(807,897)	0	11,470,538
Ausschüttende Klasse „PP“	1,366,092	27,363	(286,949)	0	1,106,506
Thesaurierende Klasse „PP“	468,034	161,109	(64,732)	0	564,411
Ausschüttende Klasse „R“	2,094,676	213,850	(296,280)	0	2,012,246
Thesaurierende Klasse „R“	8,811,115	508,760	(553,949)	0	8,765,926
Ausschüttende Klasse „X“	3,202,676	41,919	(272,254)	(2,972,341)	0
Thesaurierende Klasse „X“	3,644,868	26,984	(244,441)	(3,447,411)	0
US-Dollar					
Thesaurierende Klasse „A“	1,290,733	209,157	(130,535)	0	1,369,355

Es ist nicht möglich, alle Umwandlungen von Anteilsklassen separat auszuweisen. Infolgedessen können die in der obigen Tabelle angegebenen Bewegungen der Anteilsklassen (ausgegebene/gestrichene) auch die Umwandlung von Anteilsklassen enthalten.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den angegebenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G wird einen Abschlag von 0.02 % auf je 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds anwenden. Dieser wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Terminbasis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jährliche Gebühren %
Euro	
Klasse „A“	1.90
Klasse „C“	0.90
Pfund Sterling	
Klasse „A“	1.30
Klasse „I“	0.90
Klasse „PP“	0.70
Klasse „R“	1.15
Klasse „X“	1.30
US-Dollar	
Klasse „A“	1.90

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der Aufstellung zur „Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Aktientransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den Erläuterungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge bezüglich der Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 4.82 % (2021: 4.64 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente mit einem einzigen Maklerpreis, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022 in 1,000 USD	Passiva 2022 in 1,000 USD	Aktiva 2021 in 1,000 USD	Passiva 2021 in 1,000 USD
Stufe 1	2,760,399	0	3,230,140	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	2,760,399	0	3,230,140	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 138,020,000 USD erhöhen (2021: 161,507,000 USD). Ein Rückgang um fünf Prozent hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Währungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 63,438,000 USD erhöhen (2021: 81,339,000 USD). Ein Rückgang um fünf Prozent hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Australischer Dollar	54,026	85,414
Kanadischer Dollar	214,729	238,034
Dänische Krone	26,989	35,890
Euro	478,227	581,365
Hongkong-Dollar	178,687	195,305
Japanischer Yen	89,780	130,088
Singapur-Dollar	29,417	32,495
Südkoreanischer Won	50,267	63,149
Pfund Sterling	90,403	165,671
Schwedische Krone	0	30,487
Schweizer Franken	56,237	68,884
US-Dollar	1,521,494	1,663,019
Insgesamt	2,790,256	3,289,801

Abschluss und Erläuterungen

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.2021	31.08.2022	01.09.2022	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind Anteile, die während einer Ausschüttungsperiode erworben wurden und deren Ausschüttungsquote sich aus Erträgen und Ertragsausgleich ergibt. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Ertragsbetrag, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückzahlung erstattet wird. Als Kapital unterliegt sie nicht der Einkommensteuer. Stattdessen muss sie für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Anschaffungskosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in die Ertrags- und Ausgleichskomponenten.

Euro-Anteilsklasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 EUR ¢	Ertragsausgleich 2022 EUR ¢	Ausschüttung 2022 EUR ¢	2021 EUR ¢
Geschäftsjahresende	25.4061	69.3498	94.7559	70.1025

Euro-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 EUR ¢	Ertragsausgleich 2022 EUR ¢	Ausschüttung 2022 EUR ¢	2021 EUR ¢
Geschäftsjahresende	0.0000	2.3183	2.3183	0.0000

Euro-Anteilsklasse „C“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 EUR ¢	Ertragsausgleich 2022 EUR ¢	Ausschüttung 2022 EUR ¢	2021 EUR ¢
Geschäftsjahresende	83.7154	29.0552	112.7706	82.2010

Abschluss und Erläuterungen

Euro-Anteilsklasse „C“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 EUR €	Ertragsausgleich 2022 EUR €	Ausschüttung 2022 EUR €	Ausschüttung 2021 EUR €
Geschäftsjahresende	64.3458	5.7827	70.1285	46.3927

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	12.7562	14.0203	26.7765	19.8223

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	5.2786	9.4745	14.7531	8.1826

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	35.3312	11.4174	46.7486	33.9331

Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	8.8854	20.2886	29.1740	19.4711

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.6693	2.0991	2.7684	2.0206

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.1907	1.8673	2.0580	1.4246

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	2.2700	2.3452	4.6152	3.3581

Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	1.2418	0.9379	2.1797	1.3635

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	19.8867

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	8.1025

USD-Anteilsklasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2022 USD ¢	Ertragsausgleich 2022 USD ¢	Ausschüttung 2022 USD ¢	Ausschüttung 2021 USD ¢
Geschäftsjahresende	0.6524	0.0000	0.6524	0.0000

Abschluss und Erläuterungen

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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

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 das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 hat der M&G Japan Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen* eine negative Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Wertentwicklung des Fonds lag vor der Benchmark des Fonds, dem MSCI Japan Index, der im gleichen 12-monatigen Berichtszeitraum um -3,8 % fiel.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive annualisierte Gesamttrendite für seine auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 4,4 % pro Jahr erzielte. Der Fonds hat daher das Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren nicht erreicht.

Bitte beachten Sie, dass der derzeitige Fondsmanager Carl Vine die Verwaltung des Fonds am 20. September 2019 vor knapp drei Jahren übernommen hat.

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

* Die Anteile der Klasse „X“ wurden am 24. Juni 2022 geschlossen.

Performance-Entwicklung

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine positive Gesamttrendite und übertraf seine Benchmark, den MSCI Japan Index, deutlich, was hauptsächlich auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Das Portfolio ist darauf ausgelegt, sich auf unternehmensspezifische Aktienideen zu konzentrieren, die ein starkes Aufwärtspotenzial aufweisen und gleichzeitig eine Sicherheitsmarge haben, um sich vor Abwärtsszenarien zu schützen. Daher sind wir mit diesem Ergebnis zufrieden.

Japanische Aktien (Unternehmensanteile) fielen während des Zwölfmonatszeitraums und blieben, gemessen am Pfund Sterling, hinter anderen Industrieländern zurück. In Lokalwährung ausgedrückt, stieg der japanische Aktienmarkt, aber da der Wert des Yen gegenüber dem Pfund Sterling fiel, verringerte dies die Renditen für Anleger aus dem Pfund Sterling.

Mit anderen Zentralbanken zunehmend hawkish im Jahr 2022 und der Bank of Japan (BoJ) weiterhin der Ansicht, dass höhere inländische Zinssätze noch nicht angemessen sind; niedrigere Zinssätze in Japan gegenüber Ländern wie dem Vereinigten Königreich haben zu einer Schwäche des Yen geführt.

Im Berichtszeitraum wurde der Aktienmarkt durch viele der gleichen Faktoren wie andere Märkte auf der ganzen Welt erschüttert, nämlich: Besorgnis über eine energiepreisbedingte Inflation (ein allgemeiner Preisanstieg), Befürchtungen eines langsameren Wirtschaftswachstums, Störungen der Lieferkette, Russlands Invasion der Ukraine und Spannungen zwischen den USA und China über Taiwan.

Trotz des schwierigen makroökonomischen Gegenwinds zeigten die Unternehmensgewinne in Japan weiterhin Widerstandsfähigkeit. Der Überprüfungszeitraum lieferte weiterhin Belege für eine positive Strukturreform in Japan. Inzwischen befinden sich Aktienrückkäufe auf Rekordniveau und deuten auf weitere Anzeichen für eine Bilanzoptimierung hin, ein anhaltendes Anlagethema in Japan.

Im Juli 2022 waren wir schockiert über die Nachricht von der Ermordung des ehemaligen Premierministers Shinzo Abe. Abe war der Architekt der Wirtschaftsreformen in Japan, seine sogenannten „drei Pfeile“ (fiskalpolitischer Impuls, geldpolitische Lockerung und Strukturreformen). Seit seiner ersten Rede im vierten Quartal 2012 hat diese Politik zu einer massiven staatlich koordinierten Kampagne geführt, um japanische Unternehmen zu einer Änderung ihres Verhaltens zu bewegen.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der derzeitige Premierminister, Kishida, ist bestrebt, auf dem Erfolg von Abe aufzubauen. Im April 2022 verkündete er eine neue Wirtschaftspolitik. Wir sind von seiner marktfreundlichen Haltung und seiner positiven Einstellung zu seinen Plänen, das Lohnwachstum in der Wirtschaft durch eine verbesserte Arbeitsproduktivität voranzutreiben, ermutigt. Sein Bestreben, die Allokation von Vermögenswerten der privaten Haushalte in Aktien zu fördern, ist auch für den japanischen Aktienmarkt günstig. Wenn ihm diese Politik gelingt, glauben wir, dass sie für den japanischen Markt insgesamt von Vorteil sein könnte.

Auf Sektorebene schnitten Versorger und Finanzwerte im Berichtszeitraum am besten ab (mit Ausnahme des Energiesektors, der im MSCI Japan Index eine sehr geringe Gewichtung hat) – Versorger für ihre defensiven Qualitäten und Finanzwerte, deren Rentabilität sich mit höheren Zinsen und Wirtschaftswachstum verbessern dürfte. Umgekehrt blieben Technologie, Materialien und Gesundheitswesen hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Im Industriesektor trugen vor allem Kintetsu World Express und Mitsui zur Performance bei.

Als zweitgrößter japanischer Luft-/Seefrachtspediteur profitierte Kintetsu World Express in erheblichem Maße von der verbesserten Preissetzungsmacht, die sich aus der höheren Nachfrage nach Spediteuren als Spediteuren auf den Logistikmärkten ergibt. Darüber hinaus war die freie Cashflow-Generierung im Unternehmen sehr stark, was dazu beigetragen hat, die Bilanz des Unternehmens schnell zu stärken. Im Mai 2022 legten die Anteile an Kintetsu nach der Nachricht von einer geplanten Übernahme durch den größten Anteilseigner zu. Seit wir Ende 2019 in das Unternehmen investiert haben, ist der Aktienkurs von Kintetsu um fast zweieinhalb Mal gestiegen, was die Aktie zu einem wichtigen Beitrag zur längerfristigen Fondsp performance macht. Diese Position wurde nun geschlossen.

Die Reederei Mitsui zeigte eine starke Performance, da die unglaublich günstigen Nachfrage-/Angebotsbedingungen in ihrem Sektor zu einem spektakulären Ergebnisanstieg führten. Wir sind uns bewusst, dass sich das aktuelle Branchenumfeld wahrscheinlich nicht fortsetzen wird und haben daher die Position geschlossen.

Weitere Beteiligungen, die erheblich zur Outperformance beitrugen, waren Sanrio, Credit Saison und Nikon. In jedem Fall engagieren wir uns aktiv für das Management und fördern Verbesserungen sowohl bei der Kapitalallokation als auch bei der Unternehmensstrategie.

Sanrio besitzt den Charakter IP (Intellectual Property) für HelloKitty. Wir sind weiterhin der Meinung, dass Sanrio zu einem tief unterbewerteten IP-Portfolio gehört und dass Änderungen an seiner Geschäftsstrategie von einem kürzlich überarbeiteten Managementteam vorgenommen werden. Das Potenzial, seine Ertragskraft radikal zu verbessern, ist unserer Einschätzung nach erheblich. Gegen Ende des Berichtszeitraums stiegen die Anteile an Sanrio stark an, nachdem das Unternehmen eine Lizenzvereinbarung mit dem chinesischen E-Commerce-Riesen Alibaba getroffen hatte.

Der Aktienkurs der Credit Saison stieg stark an, nachdem bekannt wurde, dass ein aktivistischer Aktionär eine bedeutende Beteiligung an dem Unternehmen übernommen hatte. Wir haben uns zuvor mit dem Management über seine Investor-Relations-Strategie beschäftigt und führen weiterhin einen Dialog über eine Reihe von Themen, einschließlich Unternehmensstrategie sowie Fusions- und Akquisitionsmöglichkeiten.

Die starke Performance von Nikon folgte auf die Ankündigung eines sinnvollen Aktienrückkaufs im Einklang mit unseren Empfehlungen sowie auf eine neue mittelfristige Strategie, die glaubwürdige Quellen für strukturelles Wachstum skizziert. Der Plan entsprach unserem Basisszenario, dass Nikon das IP untermonetisiert hat, und die Nachricht wurde vom Markt gut aufgenommen.

Umgekehrt war der größte Nachteil des Fonds Ree Automotive, ein in den USA notiertes Unternehmen, das eng mit der japanischen Automobilindustrie verbunden ist. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel im Berichtszeitraum, was auf eine allgemeine Schwäche der Aktienkurse von Unternehmen mit frühem Wachstum zurückzuführen ist. Die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens bestätigen jedoch, dass die Firma mit ihren strategischen Plänen dem Zeitplan voraus ist, und wir glauben, dass ein sehr starkes Wachstum bevorsteht. Ree war im Berichtszeitraum eine Neuinvestition, und wir bleiben gerne investiert, da wir der Ansicht sind, dass es ein erhebliches Aufwärtspotenzial gibt.

Das Biotechnologie-Geschäft PeptiDream ist ein weiteres Beispiel für ein früh wachsendes Unternehmen, das die Leistung bremste. Wir verfolgen das Unternehmen seit vielen Jahren und sind besonders begeistert von der Größe der Chancen, die sich dem Unternehmen im Bereich der siRNA (small interfering RNA) bieten. Dank der Technologie von PeptiDream können führende

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Unternehmen wie Alnylam ihre RNAi-Therapien (RNA-Interferenz) über die Leber hinaus auf alle Teile des Körpers ausweiten. Dies hat das Potenzial, die pharmazeutische Industrie auf der ganzen Welt zu verändern.

Im März 2022 fielen die Aktien von Hino Motors, nachdem das Unternehmen zugegeben hatte, dass es bei mehreren seiner Modelle Daten zu Motoremissionen und Kraftstoffverbrauch gefälscht hatte. Wir sprachen mit dem Unternehmen, um die Situation zu bewerten, und beschlossen, aus der Position auszusteigen. Das Unternehmen hat weitere Erklärungen abgegeben und zugegeben, dass die Fälschung von Daten schon länger andauert und weiter verbreitet ist, als es bisher eingestanden hat.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem Wert einer Aktie zu identifizieren, die wir nutzen können und von denen wir glauben, dass wir eine bessere Perspektive haben als andere Anleger. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken. 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 haben wir eine Position in Kawasaki Heavy Industries (KHI) eröffnet. Kurzfristig glauben wir, dass die Motorrad- und die Robotersparte des Unternehmens die wichtigsten Ertragsbringer sein werden. Mittelfristig dürften die Erholung in der Luft- und Raumfahrt und die Umstrukturierung von Unternehmen das Gewinnwachstum weiter vorantreiben. Wir glauben, dass KHI langfristig einer der Hauptnutznießer der „Wasserstoffwirtschaft“ sein wird, da Japan zur Erreichung seiner Kohlenstoffziele auf diese Technologie setzt.

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

Im ersten Quartal 2022 haben wir Yamato, einen der führenden japanischen Zustelldienstleister, in die Showa Denko aufgenommen. Yamato hat über mehrere Jahre hinweg ein Wachstum aufgrund gestiegener Volumina und Margen verzeichnet, aber der Aktienkurs war noch vor unserer Investition deutlich gefallen. Zwar gibt es einige kurzfristige Bedenken, aber wir glauben, dass die langfristige Ertragskraft des Unternehmens vom Markt mit dem aktuellen Bewertungsniveau falsch eingeschätzt wird.

Wir glauben, dass sich Showa Denko unter der Leitung eines neuen Führungsteams in der Anfangsphase einer beeindruckenden Transformation befindet. Showa Denko ist der weltweit größte Halbleiterhersteller, und wir glauben, dass das Unternehmen mittelfristig sehr falsch bewertet ist.

Wir haben auch neue Positionen im Personalberater Benext-Yumeshin, Technologie-Dienstleistungsunternehmen NTT Data, Sumitomo Forestry und Rohm eröffnet.

Wir haben in Rohm investiert, da wir uns zunehmend über das asymmetrische Renditepotenzial freuen. Die kugelsichere Bilanz von Rohm bietet einen gewissen Sicherheitsspielraum, wenn sich die wirtschaftlichen Bedingungen verschlechtern. Auf der anderen Seite sollte eine verbesserte Unternehmensstrategie und Kapitalverwaltung des neuen Managementteams sowohl zu höheren Erträgen als auch zu höheren Renditen für die Aktionäre führen. Schließlich sind wir der Meinung, dass die strukturellen Wachstumschancen, die das Unternehmen im Bereich Siliziumkarbid hat, äußerst interessant sind und unterschätzt werden.

In der letzten Phase des Berichtszeitraums haben wir Positionen in Hamamatsu Photonics, einem Hersteller von optischen Sensoren, Japan Post Bank, Asahi und Yamaha Motor aufgebaut. Wir haben in die Japan Post Bank investiert, da wir glauben, dass die Aktie ein großer Nutznießer zukünftiger Veränderungen sowohl in der Geldpolitik als auch in der Regulierung des Finanzsektors sein dürfte. Wir haben uns entschieden, in das Getränkeunternehmen Asahi zu investieren, da wir der Meinung sind, dass es für seine erfolgreiche Expansion nach Übersee nicht die gebührende Anerkennung erhalten hat. Unserer Meinung nach wird Yamaha Motor wahrscheinlich von der Umstellung auf Elektromotorräder profitieren.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Zu den größeren Positionen, die im Berichtszeitraum aufgelöst wurden, gehören das Halbleiterunternehmen SUMCO, der Autokomponentenhersteller Musashi Seimitsu, das Pharmaunternehmen Shionogi, der Elektrogerätehersteller Fuji Electric, JSR, ein Hersteller von hochwertigen Technologiemarkenmaterialien, und das Logistikunternehmen Sankyu. Diese Positionen wurden verkauft, da sich unsere Anlagethese durchgesetzt hatte, und wir sahen anderswo bessere Risiko-/ Renditechancen.

Ausblick

Obwohl es derzeit mehrere negative Faktoren gibt, mit denen Anleger klarkommen müssen – höhere Energie- und Lebensmittelpreise, Störungen der Lieferkette, der Krieg in der Ukraine, Chinas strikte „Null-COVID-19“-Politik und geopolitische Spannungen zwischen China und den USA – glauben wir, dass japanische Unternehmensaktien in einem absoluten und globalen Kontext weiterhin attraktiv bewertet sind.

In den letzten 10 Jahren hat Abenomics zu einer massiven, staatlich koordinierten Kampagne geführt, mit der japanische Unternehmen dazu gebracht werden sollen, ihr Verhalten zu ändern. Der derzeitige Premierminister, Fumio Kishida, ist entschlossen, diese Bemühungen fortzusetzen.

Wir sehen für Unternehmen zahlreiche Möglichkeiten, die Bilanzeffizienz zu verbessern, Geschäftsstrategien zu verfeinern und eine industrielle Konsolidierung voranzutreiben. Es ist eine oft unterschätzte Tatsache, dass japanische Aktien bereits seit einiger Zeit sehr attraktive Renditen erwirtschaften.

In den letzten 10 Jahren beispielsweise sind die Gesamterrenditen (in Lokalwährung) um mehr als 10 % p. a. gestiegen, was einer der besten Zinssätze der Welt ist. Im Gegensatz zu einigen Märkten stammten diese Renditen eher aus steigenden Gewinnen und Dividenden als aus einer Kombination aus Gewinnen/ Dividenden und mehrfacher Expansion/steigenden Bewertungen. Diese attraktiven Renditen dürften sich aus unserer Sicht fortsetzen, und Japan könnte die Renditen in den nächsten zehn Jahren, allein aufgrund des Gewinnwachstums, in ähnlicher Weise steigern.

Zusätzlich zu den positiven Aussichten für den Markt sind wir unserer Ansicht nach gut positioniert, um Überschussrenditen für Anleger zu erwirtschaften. Unser Anlageprozess wurde mit dem Ziel aufgebaut, der Aktionär der Wahl zu werden. Wir wollen, dass die Unternehmen wollen, dass wir in ihrem Aktienregister sind. Um Aktionär der Wahl zu sein, müssen Sie einen Mehrwert bieten. Im Gegensatz zu den meisten Anlegern, die eine Idee haben und dann recherchieren, tun wir das Gegenteil; wir führen ein Research von Unternehmen durch und daraus entstehen Ideen. Wir versetzen uns in die Lage des Managements, was uns zu differenzierten Fragen veranlasst.

Was unsere Marke von „Value-Added Shareholdership“ antreibt, ist das Konzept von „Servant- Leadership“. Wenn du führen willst, musst du dienen. In den letzten über 20 Jahren hat das Team Beziehungen zu unseren Beteiligungsunternehmen aufgebaut, die es uns ermöglichen, dies zu tun. Wir können jetzt glaubwürdig mit Unternehmen interagieren und ihnen helfen, bessere Versionen von sich selbst zu werden, was uns als Investoren natürlich zugute kommt. Wir glauben, dass dieser Ansatz jetzt besonders wichtig ist, da „Gewinner und Verlierer“ aus der Transformation Japans hervorgehen, wenn Unternehmen ihr Verhalten ändern.

Mit einer positiven Einschätzung der Anlageklasse und einem günstigen Umfeld für die Aktienausswahl halten wir die Chancen, die derzeit für den Fonds bestehen, für beträchtlich. Wir werden weiterhin auf dem bisherigen Erfolg aufbauen und Wertschöpfung für unsere Investoren anstreben.

Carl Vine

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand		Stand: 31.08.2022 Tsd. JPY	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien		47,059,146	99.60	100.67
Chemikalien		1,045,584	2.21	5.04
488,000	Showa Denko	1,045,584	2.21	
Bau- & Ingenieurwesen		786,622	1.67	1.74
187,700	Taisei	786,622	1.67	
Elektrische Ausrüstung		0	0.00	2.11
Industriekonglomerate		1,729,606	3.66	3.45
249,000	Hitachi	1,729,606	3.66	
Maschinen		3,913,253	8.28	5.12
1,182,800	Hitachi Zosen	1,040,372	2.20	
394,100	Kawasaki Heavy Industries	1,065,718	2.25	
306,200	MinebeaMitsumi	736,565	1.56	
137,800	Toyota Industries	1,070,598	2.27	
Handelsunternehmen und Großhändler		1,499,651	3.17	2.83
459,700	Mitsui	1,499,651	3.17	
Fachdienstleistungen		2,916,655	6.17	0.00
626,500	BeNext-Yumeshin	1,027,601	2.17	
213,200	dip	769,413	1.63	
251,900	Recruit	1,119,641	2.37	
Luftfracht & Logistik		653,235	1.38	3.34
300,700	Yamato	653,235	1.38	
Schifffahrt		0	0.00	2.03
Straße und Schiene		691,718	1.46	3.63
178,700	Keisei Electric Railway	691,718	1.46	3.63
Transport-Infrastruktur		1,026,762	2.17	1.48
377,100	Kamigumi	1,026,762	2.17	
Automobilkomponenten		183,821	0.39	2.43
1,165,653	REE Automotive	183,821	0.39	
Automobilbranche		3,686,333	7.80	10.83
353,200	Honda Motor	1,305,625	2.76	
156,800	Isuzu Motors	270,282	0.57	
776,400	Toyota Motor	1,623,453	3.44	
168,700	Yamaha Motor	486,973	1.03	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 31.08.2022 Tsd. JPY	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)				
	Langlebige Haushaltsprodukte	3,939,044	8.34	7.69
303,200	Haseko	483,486	1.02	
753,100	Nikon	1,197,248	2.54	
118,000	Sony	1,302,119	2.76	
405,200	Sumitomo Forestry	956,191	2.02	
	Fachhandel	1,345,640	2.85	2.31
368,000	Sanrio	1,345,640	2.85	
	Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel	1,329,022	2.81	2.95
240,800	Seven & i	1,329,022	2.81	
	Getränke	1,745,110	3.69	2.53
102,400	Asahi	476,366	1.01	
554,500	Kirin	1,268,744	2.68	
	Haushaltsprodukte	801,775	1.70	1.99
147,500	Earth	801,775	1.70	
	Produkte für den persönlichen Bedarf	0	0.00	1.18
	Biotechnologie	381,504	0.81	0.00
228,300	PeptiDream	381,504	0.81	
	Pharmazeutik	1,584,314	3.35	5.26
333,600	Astellas Pharma	658,948	1.39	
240,600	Takeda Pharmaceutical	925,366	1.96	
	Banken	2,034,512	4.31	3.01
458,300	Japan Post Bank	464,854	0.99	
2,177,100	Mitsubishi UFJ Financial	1,569,658	3.32	
	Finanzdienstleistungen - diversifiziert	1,486,501	3.15	3.28
648,900	ORIX	1,486,501	3.15	
	Verbraucherfinanzen	1,632,872	3.46	2.40
935,000	Credit Saison	1,632,872	3.46	
	Kapitalmärkte	1,373,393	2.91	2.85
4,586,300	Sparx	1,373,393	2.91	
	IT-Dienste	2,860,578	6.06	5.50
297,400	BIPROGY	915,911	1.94	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 31.08.2022 Tsd. JPY	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)				
IT-Dienstleistungen (Fortsetzung)				
196,400	NEC	996,318	2.11	
483,600	NTT Data	948,349	2.01	
	Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	939,199	1.99	0.00
83,500	Hamamatsu Photonics	493,113	1.04	
8,500	Keyence	446,086	0.95	
	Halbleiter & Halbleiterausüstung	2,318,239	4.91	2.22
818,700	Renesas Electronics	1,074,675	2.28	
119,100	Rohm	1,243,564	2.63	
	Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	1,400,299	2.96	2.77
371,700	Nippon Telegraph & Telephone	1,400,299	2.96	
	Mobilfunkdienstleistungen	492,744	1.04	1.10
89,300	SoftBank	492,744	1.04	
	Medien	545,110	1.15	1.74
338,100	TBS	545,110	1.15	
	Unterhaltung	1,524,751	3.23	4.17
26,800	Nintendo	1,524,751	3.23	
	Immobilienverwaltung & -erschließung	1,191,299	2.52	3.69
423,400	Mitsui Fudosan	1,191,299	2.52	
Gesamter Anlagebestand		47,059,146	99.60	100.67
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		191,192	0.40	(0.67)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		47,250,338	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 das Jahr bis zum 31. August 2022

Größte Zukäufe	Tsd. JPY
Kawasaki Heavy Industries	1,433,949
Recruit	1,359,747
Renesas Electronics	1,248,026
Mitsubishi UFJ Financial	1,199,015
Toyota Motor	1,182,619
Rohm	1,154,208
Showa Denko	1,150,018
NTT Data	963,275
Toyota Industries	961,468
BeNext-Yumeshin	939,880
Sonstige Zukäufe	23,157,650
Zukäufe insgesamt	34,749,855

Größte Verkäufe	Tsd. JPY
KintetsuWorld Express	1,512,707
Toyota Motor	1,321,926
Fuji Electric	764,612
Mitsui	745,645
Hitachi Zosen	721,983
Fast Retailing	672,785
SUMCO	631,307
JSR	616,838
Fujimi	568,968
Nintendo	543,225
Sonstige Verkäufe	9,249,774
Verkäufe insgesamt	17,349,770

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 www.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“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	+4.8	+8.3	+3.6	+11.2
Klasse „A“, thesaurierend	+4.8	+8.3	+3.6	+11.2
Klasse „I“, ausschüttend	+5.3	+8.8	+4.2	+11.9
Klasse „I“, thesaurierend	+5.3	+8.8	+4.2	+11.9
Klasse „PP“, ausschüttend	+5.5	+9.0	entf.	entf.
Klasse „PP“, thesaurierend	+5.5	+9.0	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	+5.0	+8.5	+3.9	+11.7
Klasse „R“, thesaurierend	+5.0	+8.5	+3.9	+11.7
Klasse „X“, ausschüttend	-1.9	+6.3	+2.3	+10.7
Klasse „X“, thesaurierend	-2.0	+6.3	+2.3	+10.7
Benchmark	-3.8	+4.2	+4.4	+9.9

^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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	60.12	48.79	52.24
Rendite vor Betriebsgebühren	3.64	13.35	(1.38)
Betriebsgebühren	(0.73)	(0.77)	(0.72)
Rendite nach Betriebsgebühren	2.91	12.58	(2.10)
Ausschüttungen	(1.51)	(1.25)	(1.35)
Abschluss-NIW	61.52	60.12	48.79
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.02	0.06
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.01)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	1.19	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	+4.84	+25.78	-4.02
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	14,515,768	16,031,935	12,916,402
Anzahl der Anteile	146,451,136	176,157,464	188,897,091
Höchster Anteilspreis (GBP p)	64.65	62.46	56.35
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	57.01	47.78	40.28

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	74.15	58.94	61.41
Rendite vor Betriebsgebühren	4.47	16.14	(1.62)
Betriebsgebühren	(0.90)	(0.93)	(0.85)
Rendite nach Betriebsgebühren	3.57	15.21	(2.47)
Ausschüttungen	(0.99)	(0.62)	(0.76)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.99	0.62	0.76
Abschluss-NIW	77.72	74.15	58.94
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.04	0.03	0.08
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.02	0.06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	1.18	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	+4.81	+25.81	-4.02
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,194,472	988,027	874,576
Anzahl der Anteile	9,538,946	8,801,728	10,586,036
Höchster Anteilspreis (GBP p)	79.73	75.48	66.24
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	70.31	57.74	47.35

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,445.79	1,975.85	2,105.24
Rendite vor Betriebs- gebühren	147.22	541.75	(55.82)
Betriebsgebühren	(18.37)	(20.97)	(19.00)
Rendite nach Be- triebsgebühren	128.85	520.78	(74.82)
Ausschüttungen	(61.47)	(50.84)	(54.57)
Abschluss-NIW	2,513.17	2,445.79	1,975.85
Direkte Transaktions- kosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässe- rungsanpassungen	1.24	0.91	2.64
Verwässerungsanpas- sungen	(1.13)	(0.37)	(0.61)
Direkte Portfoliotransakti- onskosten insgesamt	0.11	0.54	2.03
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotrans- aktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	0.72	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+5.27	+26.36	-3.55
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	2,320,591	231,255	196,985
Anzahl der Anteile	573,139	62,456	71,131
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2,631.19	2,539.95	2,272.99
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,324.33	1,935.27	1,627.28

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling- Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,851.62	2,256.65	2,339.60
Rendite vor Betriebs- gebühren	171.12	618.92	(62.00)
Betriebsgebühren	(21.70)	(23.95)	(20.95)
Rendite nach Betriebs- gebühren	149.42	594.97	(82.95)
Ausschüttungen	(49.66)	(34.92)	(40.35)
Einbehaltene Aus- schüttungen	49.66	34.92	40.35
Abschluss-NIW	3,001.04	2,851.62	2,256.65
Direkte Transaktions- kosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässe- rungsanpassungen	1.42	1.04	2.91
Verwässerungsanpas- sungen	(1.29)	(0.42)	(0.68)
Direkte Portfoliotransakti- onskosten insgesamt	0.13	0.62	2.23
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotrans- aktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	0.74	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+5.24	+26.37	-3.55
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	21,718,714	8,475,819	7,089,795
Anzahl der Anteile	4,492,054	1,963,326	2,241,547
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,066.97	2,901.09	2,526.19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,709.29	2,210.43	1,808.55

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	112.49	90.69	96.43
Rendite vor Betriebsgebühren	6.71	24.89	(2.58)
Betriebsgebühren	(0.54)	(0.75)	(0.66)
Rendite nach Betriebsgebühren	6.17	24.14	(3.24)
Ausschüttungen	(2.83)	(2.34)	(2.50)
Abschluss-NIW	115.83	112.49	90.69
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.04	0.12
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.02)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.02	0.09
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	0.45	0.70	0.70
Rendite nach Gebühren	+5.48	+26.62	-3.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	5,669,845	8,175	2,542
Anzahl der Anteile	30,383,634	48,000	20,000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	121.03	116.79	104.16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	107.02	88.83	74.62

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	123.13	97.24	100.62
Rendite vor Betriebsgebühren	7.30	26.69	(2.69)
Betriebsgebühren	(0.59)	(0.80)	(0.69)
Rendite nach Betriebsgebühren	6.71	25.89	(3.38)
Ausschüttungen	(2.39)	(1.73)	(1.93)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.39	1.73	1.93
Abschluss-NIW	129.84	123.13	97.24
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.04	0.12
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.02)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.02	0.09
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	0.46	0.70	0.70
Rendite nach Gebühren	+5.45	+26.62	-3.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,504,705	15,150	14,123
Anzahl der Anteile	7,193,276	81,274	103,627
Höchster Anteilspreis (GBP p)	132.45	125.23	108.69
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	117.10	95.25	77.86

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	241.10	195.27	208.58
Rendite vor Betriebs- gebühren	14.59	53.50	(5.55)
Betriebsgebühren	(2.52)	(2.65)	(2.36)
Rendite nach Betriebsgebühren	12.07	50.85	(7.91)
Ausschüttungen	(6.05)	(5.02)	(5.40)
Abschluss-NIW	247.12	241.10	195.27
Direkte Transaktions- kosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässe- rungsanpassungen	0.12	0.09	0.26
Verwässerungsanpas- sungen	(0.11)	(0.04)	(0.06)
Direkte Portfoliotransakti- onskosten insgesamt	0.01	0.05	0.20
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotrans- aktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	1.02	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+5.01	+26.04	-3.79
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	43,256	38,582	28,685
Anzahl der Anteile	108,648	105,703	104,806
Höchster Anteilspreis (GBP p)	259.34	250.48	225.09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	228.83	191.26	161.01

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	278.90	221.27	229.97
Rendite vor Betriebs- gebühren	16.81	60.65	(6.10)
Betriebsgebühren	(2.92)	(3.02)	(2.60)
Rendite nach Betriebs- gebühren	13.89	57.63	(8.70)
Ausschüttungen	(4.16)	(2.79)	(3.41)
Einbehaltene Aus- schüttungen	4.16	2.79	3.41
Abschluss-NIW	292.79	278.90	221.27
Direkte Transaktions- kosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässe- rungsanpassungen	0.14	0.10	0.28
Verwässerungsanpas- sungen	(0.13)	(0.04)	(0.07)
Direkte Portfoliotransakti- onskosten insgesamt	0.01	0.06	0.21
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotrans- aktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	1.03	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+4.98	+26.05	-3.78
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	282,987	276,358	203,422
Anzahl der Anteile	599,927	654,513	655,926
Höchster Anteilspreis (GBP p)	299.92	283.84	248.19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	264.64	216.73	177.53

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	59.26	48.09	51.50
Rendite vor Betriebsgebühren	(0.38)	13.17	(1.37)
Betriebsgebühren	(0.60)	(0.76)	(0.71)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0.98)	12.41	(2.08)
Ausschüttungen	entf.	(1.24)	(1.33)
NIW von In-Specie-Transaktionen	(58.28)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	59.26	48.09
Direkte Transaktionskosten	0.00	59.26	48.09
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.02	0.02	0.06
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.01)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.01	0.05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	1.23	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	-1.65	+25.81	-4.04
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	0	100,259	80,922
Anzahl der Anteile	0	1,117,566	1,200,555
Höchster Anteilspreis (GBP p)	63.73	61.57	55.55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	56.20	47.10	39.70

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	73.16	58.16	60.60
Rendite vor Betriebsgebühren	(0.52)	15.92	(1.60)
Betriebsgebühren	(0.71)	(0.92)	(0.84)
Rendite nach Betriebsgebühren	(1.23)	15.00	(2.44)
Ausschüttungen	entf.	(0.61)	(0.75)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0.61	0.75
NIW In-Specie-Transaktionen	(71.93)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	73.16	58.16
Direkte Transaktionskosten	0.00	73.16	58.16
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.08
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.01)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.02	0.06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.05	0.02	0.10
Betriebsgebühren	1.19	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	-1.68	+25.79	-4.03
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	0	62,987	54,865
Anzahl der Anteile	0	568,680	673,075
Höchster Anteilspreis (GBP p)	78.67	74.47	65.36
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	69.37	56.96	46.71

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2022		2021	
		Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Ausschüttungsanteile					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		3,232,249		7,238,072
Erlöse	5	870,112		639,151	
Aufwendungen	6	(321,727)		(301,026)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(2,769)		(1,320)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		545,616		336,805	
Besteuerung	7	(86,192)		(62,717)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			459,424		274,088
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			3,691,673		7,512,160
Ausschüttungen	8		(662,437)		(482,918)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			3,029,236		7,029,242

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		26,228,547		21,462,317
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	24,981,143		2,781,658	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(7,443,191)		(5,171,723)	
		17,537,952		(2,390,065)
Verwässerungsanpassungen		48,191		11,554
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		3,029,236		7,029,242
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		406,406		115,484
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		6		15
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		47,250,338		26,228,547

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen in Höhe von 2,769,000 JPY (2021: 1,320,000 JPY) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		47,059,146	26,404,493
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	1,864,256	15,478
Barbestand und Bankguthaben	10	94	393,772
Aktiva insgesamt		48,923,496	26,813,743
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Überziehungskredite		(202,846)	0
Fällige Ausschüttung		(552,268)	(341,973)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(918,044)	(243,223)
Passiva insgesamt		(1,673,158)	(585,196)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		47,250,338	26,228,547

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der japanische Yen, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
Nicht-derivative Wertpapiere	3,254,568	7,237,417
Derivativkontrakte	0	18
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(22,319)	637
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3,232,249	7,238,072

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	% der Transaktion	2021 in Tsd. JPY	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	34,739,950		13,314,631	
Provisionen	9,905	0.03	5,487	0.04
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	34,749,855		13,320,118	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	17,356,135		15,352,871	
Provisionen	(6,365)	0.04	(4,388)	0.03
Aktien nach Transaktionskosten	17,349,770		15,348,483	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	0		211,600	
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	17,349,770		15,560,083	
	2022 in Tsd. JPY	% des durchschnittlichen NIW	2021 in Tsd. JPY	% des durchschnittlichen NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	16,270	0.03	9,875	0.04
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	16,270	0.03	9,875	0.04
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.24		0.22

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
Zinsen auf Bankguthaben	59	60
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	870,053	626,521
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	0	12,570
Erlöse insgesamt	870,112	639,151

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	321,727	301,026
Aufwendungen insgesamt	321,727	301,026

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen in Höhe von 2,769,000 JPY (2021: 1,320,000 JPY) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	86,192	62,717
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	86,192	62,717
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	545,616	336,805
Körperschaftsteuer: 20 %	109,123	67,361
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(174,011)	(125,305)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	64,888	58,286
Quellensteuer	86,192	62,717
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	0	(342)
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	86,192	62,717
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 1,309,965,000 JPY (2021: 1,245,077,000 JPY), die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in Tsd. JPY	Thes. in Tsd. JPY	Auss. in Tsd. JPY	Thes. in Tsd. JPY
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	552,268	406,406	341,973	115,484
Nettoausschüttungen insgesamt		958,674		457,457
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		116,734		51,355
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(412,971)		(25,894)
Ausschüttungen		662,437		482,918
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		459,424		274,088
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		203,014		208,840
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		21		11
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(22)		(21)
Ausschüttungen		662,437		482,918

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	923,941	0
Ausstehende Devisengeschäfte	883,312	0
Dividendenforderungen	57,003	15,478
Forderungen insgesamt	1,864,256	15,478

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	94	393,772
Summe Barmittel und Bankguthaben	94	393,772

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in Tsd. JPY	2021 in Tsd. JPY
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	34,059	0
Zu zahlende Jahresgebühr	7,910	18,548
Ausstehende Devisengeschäfte	876,075	0
Anstehende Käufe	0	216,543
Verbindlichkeiten gegenüber dem M&G (Lux) Japan Fund	0	8,132
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	918,044	243,223

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Anfang 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Abschluss 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	176,157,464	3,576,134	(34,227,781)	945,319	146,451,136
Klasse „A“, thesaurierend	8,801,728	13,587,783	(14,219,893)	1,369,328	9,538,946
Klasse „I“, ausschüttend	62,456	595,774	(85,091)	0	573,139
Klasse „I“, thesaurierend	1,963,326	2,983,804	(455,076)	0	4,492,054
Klasse „PP“, ausschüttend	48,000	30,345,615	(9,981)	0	30,383,634
Klasse „PP“, thesaurierend	81,274	7,112,002	0	0	7,193,276
Klasse „R“, ausschüttend	105,703	9,834	(6,889)	0	108,648
Klasse „R“, thesaurierend	654,513	218,643	(273,229)	0	599,927
Klasse „X“, ausschüttend	1,117,566	70,381	(229,003)	(958,944)	0
Klasse „X“, thesaurierend	568,680	1,013,720	(194,416)	(1,387,984)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jahresgebühr bis 26.04.22 %	Jahresgebühr vom 27.04.22 %
Pfund Sterling		
Klasse „A“	1.30	0.95
Klasse „I“	0.90	0.55
Klasse „PP“	0.70	0.45
Klasse „R“	1.15	0.80
Klasse „X“	1.30	1.30

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge, die sich aus der jährlichen Gebühr, der jährlichen Managementgebühr des ACD und der Verwaltungsgebühr zusammensetzen, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Anteilhaber von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 72.82 % (2021: 92.54 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022 Tsd. JPY	Passiva 2022 Tsd. JPY	Aktiva 2021 Tsd. JPY	Passiva 2021 Tsd. JPY
Bewertungsbasis				
Stufe 1	47,059,146	0	26,404,493	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	47,059,146	0	26,404,493	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 2,352,957,000 JPY erhöhen (2021: 1,320,225,000 JPY). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Das Währungsrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.21	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.8433	0.6652	1.5085	1.2528

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.3625	0.6323	0.9948	0.6150

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	17.0437	44.4278	61.4715	50.8419

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	11.0038	38.6611	49.6649	34.9189

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.1611	2.6688	2.8299	2.3356

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.2155	2.1721	2.3876	1.7276

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	1.2376	4.8162	6.0538	5.0195

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.9596	3.1999	4.1595	2.7912

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	1.2350

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	0.6069

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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 genldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

Der Anlageansatz zielt darauf ab, die Kursvolatilität auszunutzen.

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

Unternehmen wider. Der Fonds ist bestrebt, von solchen Verhaltensmustern zu profitieren.

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

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

Benchmark

Benchmark: Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

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

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

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Risikoprofil

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

Investment-Überblick

Für das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 hat der M&G Japan Smaller Companies Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen* eine negative Gesamrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Wertentwicklung des Fonds lag vor der Benchmark des Fonds, dem Russell/Nomura Mid-Small Cap Index, die im gleichen 12-monatigen Berichtszeitraum um -4,3 % 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 2,2 % p. a. erzielte. Der Fonds hat daher sein Ziel über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren erreicht.

Bitte beachten Sie, dass der derzeitige Fondsmanager Carl Vine die Verwaltung des Fonds am 20. September 2019 vor knapp drei Jahren übernommen hat. Informationen zur Wertentwicklung der Anteilsklassen können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Finanzielle

Eckdaten“ in diesem Bericht entnehmen.

* Die Anteile der Klasse „X“ wurden am 24. Juni 2022 geschlossen.

Performance-Entwicklung

Im Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine positive Gesamrendite und übertraf seine Benchmark, den Russell/Nomura Mid-Small Cap Index, deutlich, was hauptsächlich auf die Titelauswahl zurückzuführen war. Das Portfolio ist darauf ausgelegt, sich auf unternehmensspezifische Aktienideen zu konzentrieren, die ein starkes Aufwärtspotenzial aufweisen und gleichzeitig eine Sicherheitsmarge haben, um sich vor Abwärtsszenarien zu schützen. Daher sind wir mit diesem Ergebnis zufrieden.

Japanische Aktien (Unternehmensanteile) fielen während des Zwölfmonatszeitraums und blieben, gemessen am Pfund Sterling, hinter anderen Industrieländern zurück. In Lokalwährung ausgedrückt, stieg der japanische Aktienmarkt, aber da der Wert des Yen gegenüber dem Pfund Sterling fiel, verringerte dies die Renditen für Anleger aus dem Pfund Sterling.

Da andere Zentralbanken im Jahr 2022 zunehmend restriktiver geworden sind und die Bank of Japan (BoJ) weiterhin der Ansicht ist, dass höhere inländische Zinsen noch nicht angemessen sind, haben die im Vergleich zu Ländern wie Großbritannien niedrigeren Zinsen in Japan zu einer Schwäche des Yen geführt.

Im Berichtszeitraum wurde der Aktienmarkt durch viele der gleichen Faktoren wie andere Märkte auf der ganzen Welt erschüttert, nämlich: Besorgnis über eine energiepreisbedingte Inflation (ein allgemeiner Preisanstieg), Befürchtungen eines langsameren Wirtschaftswachstums, Störungen der Lieferkette, Russlands Invasion der Ukraine und Spannungen zwischen den USA und China über Taiwan.

Trotz des schwierigen makroökonomischen Gegenwinds zeigten die Unternehmensgewinne in Japan weiterhin Widerstandskraft. Der Überprüfungszeitraum lieferte weiterhin Belege für eine positive Strukturreform in Japan. Inzwischen befinden sich Aktienrückkäufe auf Rekordniveau und deuten auf weitere Anzeichen für eine Bilanzoptimierung hin, ein anhaltendes Anlagethema in Japan.

Im Juli 2022 waren wir schockiert über die Nachricht von der Ermordung des ehemaligen Premierministers Shinzo Abe.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Abe war der Architekt der Wirtschaftsreformen in Japan, seine sogenannten „drei Pfeile“ (fiskalpolitischer Impuls, geldpolitische Lockerung und Strukturreformen). Seit seiner ersten Rede im vierten Quartal 2012 hat diese Politik zu einer massiven staatlich koordinierten Kampagne geführt, um japanische Unternehmen zu einer Änderung ihres Verhaltens zu bewegen.

Der derzeitige Premierminister, Fumio Kishida, ist bestrebt, auf dem Erfolg von Abe aufzubauen. Im April 2022 verkündete er eine neue Wirtschaftspolitik. Wir sind ermutigt von seiner marktfreundlichen Haltung und stehen seinen Plänen, das Lohnwachstum in der Wirtschaft durch eine verbesserte Arbeitsproduktivität anzukurbeln, positiv gegenüber. Sein Bestreben, die Allokation von Vermögenswerten der privaten Haushalte in Aktien zu fördern, ist auch für den japanischen Aktienmarkt günstig. Wenn ihm diese Politik gelingt, glauben wir, dass sie für den japanischen Markt insgesamt von Vorteil sein könnte.

Im Berichtszeitraum trugen Namura Shipbuilding und Kintetsu World Express maßgeblich zur Wertentwicklung des Fonds bei.

Nachdem wir bereits vor fast 20 Jahren ein Großaktionär des Namura Shipbuilding waren, haben wir 2021 zu einem günstigen Preis in dieses wenig bekannte Schiffbauunternehmen investiert. Wir glauben, dass Namura eine wichtige Rolle bei Japans Ambitionen in Sachen Klimaneutralität spielen wird. Da Japan Ammoniak als Ersatz für seine bisherigen thermischen Energiequellen propagiert, wird die Nachfrage nach Flüssiggastankern, die Ammoniak transportieren und weltweit eingesetzt werden können, wahrscheinlich sehr stark steigen. Der Aktienkurs des Unternehmens stieg, als der Markt begann, sein solides Auftragsbuch zur Kenntnis zu nehmen, was zu starken Gewinnen führen dürfte.

Als zweitgrößter japanischer Luft-/Seefrachtspediteur profitierte Kintetsu World Express in erheblichem Maße von der verbesserten Preissetzungsmacht, die sich aus der höheren Nachfrage nach Spediteuren als Spediteuren auf den Logistikmärkten ergibt. Darüber hinaus hat das Unternehmen einen sehr starken freien Cashflow generiert, was dazu beigetragen hat, die Bilanz des Unternehmens rasch zu stärken. Im Mai 2022 legten die Anteile an Kintetsu nach der Nachricht von einer geplanten Übernahme durch den größten Anteilseigner zu. Seit wir Ende 2019 in das Unternehmen investiert haben, ist der Aktienkurs von Kintetsu um fast zweieinhalb Mal gestiegen, was die Aktie zu einem wichtigen Beitrag zur längerfristigen

Fondsperformance macht. Diese Position wurde nun geschlossen.

Weitere Beteiligungen, die erheblich zur Outperformance beitrugen, waren Sanrio und die Credit Saison. In beiden Fällen engagieren wir uns aktiv im Management und fördern Verbesserungen sowohl bei der Kapitalallokation als auch bei der Unternehmensstrategie.

Sanrio besitzt den Charakter IP (Intellectual Property) für Hello Kitty. Wir sind weiterhin der Meinung, dass Sanrio zu einem tief unterbewerteten IP-Portfolio gehört und dass Änderungen an seiner Geschäftsstrategie von einem kürzlich überarbeiteten Managementteam vorgenommen werden. Das Potenzial, seine Ertragskraft radikal zu verbessern, ist unserer Einschätzung nach erheblich. Gegen Ende des Berichtszeitraums stiegen die Anteile an Sanrio stark an, nachdem das Unternehmen eine Lizenzvereinbarung mit dem chinesischen E-Commerce-Riesen Alibaba getroffen hatte.

Der Aktienkurs der Credit Saison stieg stark an, nachdem bekannt wurde, dass ein aktivistischer Aktionär eine bedeutende Beteiligung an dem Unternehmen übernommen hatte. Wir haben uns bereits mit dem Management über seine Investor-Relations-Strategie ausgetauscht und führen den Dialog über eine Reihe von Themen fort, darunter die Unternehmensstrategie und Möglichkeiten für Fusionen und Übernahmen.

Ein weiterer wichtiger Beitrag kam von der Benext-Yumeshin-Gruppe. Benext-Yumeshin ist im Bereich der Personalvermittlung für die IT- und Ingenieurbranche tätig. Dies ist ein fragmentierter Bereich und wir erwarten, dass dieses Unternehmen von der Konsolidierung profitieren wird. Der Aktienkurs des Unternehmens wurde durch die gestiegene Aufmerksamkeit der Anlegergemeinschaft begünstigt, die begonnen hat, sich mit diesem zuvor unterbewerteten und unterbewerteten Qualitätswachstumsnamen zu befassen.

Umgekehrt waren Yukiguni Maitake und Ree Automotive die größten Negativfaktoren des Fonds.

Yukiguni betreibt ein einzigartiges Geschäft in einem der weltweit am schnellsten wachsenden Segmente für funktionelle Lebensmittel, Pilzen. Bei einem niedrigen KGV zahlt der Markt unseres Erachtens sehr wenig für die Wachstumsaussichten im mittleren einstelligen Bereich. Darüber hinaus sind wir der Meinung, dass der Markt dem potenziellen Erfolg von Yukiguni auf dem Markt für Nahrungsergänzungsmittel keinen Wert beimisst, obwohl der Preis pro Gramm mehr als 10 Mal so hoch ist wie auf dem Markt für Rohmaterialien. Das Management arbeitet aktiv mit uns an der Geschäftsstrategie und daran, wie wir solche margenstärkeren Märkte erschließen können, und wir bleiben investiert.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Ree Automotive ist ein in den USA notiertes Unternehmen, das eng mit der japanischen Automobilindustrie verbunden ist. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel im Berichtszeitraum, was auf eine allgemeine Schwäche der Aktienkurse von Unternehmen mit frühem Wachstum zurückzuführen ist. Die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens bestätigen jedoch, dass die Firma mit ihren strategischen Plänen dem Zeitplan voraus ist, und wir glauben, dass ein sehr starkes Wachstum bevorsteht. Ree war im Berichtszeitraum eine Neuinvestition, und wir bleiben gerne investiert, da wir der Ansicht sind, dass es ein erhebliches Aufwärtspotenzial gibt.

QD Laser war im vorangegangenen Jahresberichtszeitraum der Top-Performer des Fonds, gab aber in diesem Berichtszeitraum einen Teil dieser Gewinne wieder ab. Das Unternehmen ist weltweit führend auf dem Gebiet der Quantenpunktlaser und verfügt über geistiges Eigentum (IP) an Technologien, von denen wir glauben, dass sie je nach Anwendung in verschiedenen Sektoren transformierend wirken könnten. Wir waren Ankerinvestoren beim Börsengang im Jahr 2021 und glauben weiterhin an das langfristige Potenzial des Unternehmens und bleiben daher investiert. Wir haben jedoch Gewinne auf einem Niveau mitgenommen, das dort, wo die Aktie derzeit gehandelt wird, über dem Doppelten lag, und behalten eine kleine Position als langfristige Anlage bei.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem Wert einer Aktie zu identifizieren, die wir nutzen können und von denen wir glauben, dass wir eine bessere Perspektive haben als andere Anleger. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken. 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 haben wir eine Position in Kawasaki Heavy Industries (KHI) eröffnet. Kurzfristig glauben wir, dass die Motorrad- und die Robotersparte des Unternehmens die wichtigsten Ertragsbringer sein werden. Mittelfristig dürften die Erholung in der Luft- und Raumfahrt und die Umstrukturierung von Unternehmen das Gewinnwachstum weiter vorantreiben. Wir glauben, dass KHI langfristig einer der Hauptnutznießer der „Wasserstoffwirtschaft“ sein wird, da Japan zur Erreichung seiner Kohlenstoffziele auf diese Technologie setzt.

Gegen Ende 2021 haben wir Positionen in Nabtesco und PeptiDream aufgebaut. Nabtesco ist ein Ingenieurunternehmen, das einen großen Anteil am globalen Markt für Robotik hat. Wir sind der Ansicht, dass die aktuelle Bewertung aufgrund der zyklischen Natur des Unternehmens und der Sorgen über die chinesische Nachfrage übermäßig niedrig ist. Unserer Ansicht nach unterschätzt der Markt das Gewinnpotenzial in den nächsten Jahren.

Wir beobachten das Biotechnologie-Unternehmen PeptiDream seit vielen Jahren, und dies ist das erste Mal, dass wir investiert haben. Der Abverkauf des Aktienkurses hat unserer Meinung nach einen überzeugenden Einstiegspunkt für dieses wachstumsstarke Unternehmen geschaffen. Wir sind besonders begeistert von der Tatsache, dass der Markt das Ausmaß der Chancen, die sich dem Unternehmen im Bereich der siRNA (small interfering RNA) bieten, nicht zu erkennen scheint.

Im ersten Quartal 2022 haben wir Yamato Holdings, einen der führenden japanischen Zustelldienstleister, in unser Portfolio aufgenommen und eine Position in Showa Denko eröffnet. Yamato hat über mehrere Jahre hinweg aufgrund gestiegener Volumina und Margen gewachsen, aber der Aktienkurs war deutlich niedriger als bei uns. Zwar gibt es einige kurzfristige Bedenken, aber wir glauben, dass die langfristige Ertragskraft des Unternehmens vom Markt mit dem aktuellen Bewertungsniveau falsch eingeschätzt wird.

Wir glauben, dass sich Showa Denko unter der Leitung eines neuen Führungsteams in der Anfangsphase einer beeindruckenden Transformation befindet. Showa Denko ist der weltweit größte Halbleiterhersteller, und wir glauben, dass das Unternehmen mittelfristig sehr falsch bewertet ist.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wir haben auch neue Positionen im Technologie-Dienstleistungsunternehmen NTT Data, Sumitomo Forestry und Rohm eröffnet. Wir haben in Rohm investiert, da wir uns zunehmend über das asymmetrische Renditepotenzial freuen. Auf der anderen Seite bietet die grundsätzliche Bilanz von Rohm eine gewisse Sicherheit, falls sich die wirtschaftlichen Bedingungen verschlechtern. Das neue Managementteam dürfte mit einer verbesserten Unternehmensstrategie und einem besseren Kapitalmanagement zu höheren Gewinnen und Anteilshabern führen. Schließlich glauben wir, dass die strukturelle Wachstumschance, die das Unternehmen bei Siliciumcarbid hat, extrem spannend ist und unterschätzt wird.

In den letzten Phasen des Berichtszeitraums haben wir Positionen in Hamamatsu Photonics, einem Hersteller von optischen Sensoren und Yamaha Motor, aufgenommen. Unserer Meinung nach wird Yamaha Motor wahrscheinlich von der Umstellung auf Elektromotorräder profitieren.

Zu den größeren Positionen, die im ersten Halbjahr des Berichtszeitraums aufgelöst wurden, gehören das Halbleiterunternehmen SUMCO, das Chemieunternehmen Tokuyama, der Modellhersteller Fujimi und der Elektrogerätehersteller Fuji Electric. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums verkauften wir Isuzu Motors und den Elektrofenstahlersteller Tokyo Steel. Diese Positionen wurden verkauft, da sich unsere Investitionsthese durchgesetzt haben und wir anderswo bessere Risiko-/Renditechancen gesehen haben.

Ausblick

Obwohl es derzeit mehrere negative Faktoren gibt, mit denen Anleger klarkommen müssen – höhere Energie- und Lebensmittelpreise, Störungen der Lieferkette, der Krieg in der Ukraine, Chinas strikte „Null-COVID-19“-Politik und geopolitische Spannungen zwischen China und den USA – glauben wir, dass japanische Unternehmensaktien in einem absoluten und globalen Kontext weiterhin attraktiv bewertet sind.

In den letzten 10 Jahren hat Abenomics zu einer massiven staatlich koordinierten Kampagne geführt, um japanische Unternehmen dazu zu bringen, ihr Verhalten zu ändern. Der derzeitige Premierminister, Fumio Kishida, ist entschlossen, diese Bemühungen fortzusetzen.

Wir sehen für Unternehmen zahlreiche Möglichkeiten, die Bilanzeffizienz zu verbessern, Geschäftsstrategien zu verfeinern und eine industrielle Konsolidierung zu begrüßen. Es ist eine oft unterschätzte Tatsache, dass japanische Aktien bereits seit einiger Zeit sehr attraktive Renditen erwirtschaften.

In den letzten 10 Jahren beispielsweise sind die Gesamrenditen (in Lokalwährung) um mehr als 10 % p. a. gestiegen, was einer der besten Zinssätze der Welt ist. Im Gegensatz zu einigen Märkten stammten diese Renditen eher aus steigenden Gewinnen und Dividenden als aus einer Kombination aus Gewinnen/Dividenden und mehrfacher Expansion/steigenden Bewertungen. Diese attraktiven Renditen dürften sich aus unserer Sicht fortsetzen, und Japan könnte die Renditen in den nächsten zehn Jahren, allein aufgrund des Gewinnwachstums, in ähnlicher Weise steigern.

Zusätzlich zu den positiven Aussichten für den Markt sind wir unserer Ansicht nach gut positioniert, um Überschussrenditen für Anleger zu erwirtschaften.

Unser Anlageprozess wurde mit dem Ziel aufgebaut, der Aktionär der Wahl zu werden. Wir wollen, dass die Unternehmen wollen, dass wir in ihrem Aktienregister sind. Um Aktionär der Wahl zu sein, müssen Sie einen Mehrwert schaffen. Im Gegensatz zu den meisten Anlegern, die eine Idee haben und dann recherchieren, tun wir das Gegenteil; wir recherchieren Unternehmen und daraus entstehen Ideen. Wir versetzen uns in die Lage des Managements, was uns zu differenzierten Fragen veranlasst.

Was unsere Marke von „Value-Added Shareholdership“ antreibt, ist das Konzept von „Servant- Leadership“. Wenn du führen willst, musst du dienen. In den letzten über 20 Jahren hat das Team Beziehungen zu unseren Beteiligungsunternehmen aufgebaut, die es uns ermöglichen, dies zu tun. Wir können jetzt glaubwürdig mit Unternehmen interagieren und ihnen helfen, bessere Versionen von sich selbst zu werden, was uns als Investoren natürlich zugute kommt. Wir glauben, dass dieser Ansatz jetzt besonders wichtig ist, da „Gewinner und Verlierer“ aus der Transformation Japans hervorgehen, wenn Unternehmen ihr Verhalten ändern.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Mit einer positiven Einschätzung der Anlageklasse und einem günstigen Umfeld für die Aktienauswahl halten wir die Chancen, die derzeit für den Fonds bestehen, für beträchtlich. Wir werden weiterhin auf dem bisherigen Erfolg aufbauen und Wertschöpfung für unsere Investoren anstreben.

Carl Vine

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.2022 Tsd. JPY	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien	20,188,710	97.74	98.95
Software und Computer-Dienstleistungen	834,292	4.04	2.60
139,600 BIPROGY	429,930	2.08	
206,200 NTT Data	404,362	1.96	
IT-Hardware und -Ausrüstung	1,618,815	7.84	7.10
90,300 NEC	458,083	2.22	
375,500 QD Laser	221,997	1.08	
47,500 Rohm	495,963	2.40	
325,900 Tazmo	442,772	2.14	
Pharmazeutik und Biotechnologie	208,215	1.01	1.46
124,600 PeptiDream	208,215	1.01	
Investment Banking und Maklerdienstleistungen	1,107,379	5.36	3.37
2,895,277 Sparx	867,007	4.20	
419,548 YCP	240,372	1.16	
Immobilieninvestment und -dienstleistungen	0	0.00	1.98
Automobile und Autoteile	1,713,349	8.30	1.73
118,100 Honda Motor	436,564	2.12	
195,000 KYB	644,134	3.12	
641,966 REE Automotive	101,237	0.49	
68,400 Toyota Industries	531,414	2.57	
Haushaltsgeräte und Wohnbau	764,427	3.70	0.00
127,600 ST	196,659	0.95	
240,600 Sumitomo Forestry	567,768	2.75	
Freizeitgüter	1,690,004	8.18	6.16
380,800 Nikon	605,380	2.93	
178,600 Sanrio	653,074	3.16	
149,500 Yamaha Motor	431,550	2.09	
Persönliche Güter	0	0.00	1.61
Medien	546,390	2.65	1.50
119,600 Kadokawa	360,978	1.75	
115,000 TBS	185,412	0.90	
Getränke	324,908	1.57	2.51
142,000 Kirin	324,908	1.57	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 in Tsd. JPY	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Nahrungsmittelproduktion	289,724	1.40	3.48
279,186 Yukiguni Maitake	289,724	1.40	
Körperpflege-, Drogerie- und Lebensmittelgeschäfte	486,769	2.36	0.63
564,700 Axxzia	486,769	2.36	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe	775,376	3.75	7.21
557,100 Hitachi Zosen	490,016	2.37	
101,900 Kyudenko	285,360	1.38	
Elektronik und Elektrogeräte	1,728,598	8.37	11.00
53,100 Hamamatsu Photonics	313,584	1.52	
138,800 MinebeaMitsumi	333,884	1.62	
267,000 Nippon Pillar Packing	694,824	3.36	
228,000 Ushio	386,306	1.87	
Allgemeine Industrieunternehmen	520,508	2.52	2.29
200,700 Noritsu Koki	520,508	2.52	
Produktionstechnik	687,637	3.33	2.99
59,700 Nabtesco	196,817	0.95	
859,300 Nippon Thompson	490,820	2.38	
Industrielle Unterstützungsleistungen	2,421,801	11.72	9.17
439,500 BeNext-Yumeshin	720,879	3.49	
84,600 Central Security Patrols	211,950	1.02	
397,800 Credit Saison	694,713	3.36	
97,800 dip	352,948	1.71	
436,600 Relia	441,311	2.14	
Transport (Industrie)	2,652,758	12.84	18.64
170,400 Kamigumi	463,962	2.25	
153,400 Kawasaki Heavy Industries	414,822	2.01	
60,300 Keisei Electric Railway	233,411	1.13	
472,300 Namura Shipbuilding	285,627	1.38	
548,100 Nippon Signal	510,336	2.47	
99,200 Sakai Moving Service	456,325	2.21	
132,700 Yamato	288,275	1.39	
Industrielle Metalle und Bergbau	0	0.00	2.25

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.2022 Tsd. JPY	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Chemikalien	1,817,760	8.80	11.27
78,100 Earth	424,533	2.05	
228,200 Showa Denko	488,939	2.37	
72,200 Sumitomo Bakelite	317,350	1.54	
195,300 T Hasegawa	586,938	2.84	
Gesamter Anlagebestand	20,188,710	97.74	98.95
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	466,639	2.26	1.05
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	20,655,349	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 das Jahr bis zum 31. August 2022

Größte Zukäufe	Tsd. JPY
Honda Motor	860,273
Kawasaki Heavy Industries	765,560
Axxzia	723,342
Nippon Signal	618,148
KYB	612,961
Toyota Industries	607,768
Tazmo	602,361
Showa Denko	591,402
Sparx	541,964
Yamaha Motor	530,123
Sonstige Zukäufe	12,494,205
Zukäufe insgesamt	18,948,107

Größte Verkäufe	Tsd. JPY
Kintetsu World Express	1,174,762
Nippon Pillar Packing	827,228
Namura Shipbuilding	812,223
Tokyo Steel Manufacturing	514,465
Isuzu Motors	493,805
SUMCO	465,801
Hitachi Zosen	464,280
Sanrio	446,181
Fuji Electric	428,090
Sankyu	425,990
Sonstige Verkäufe	9,188,922
Verkäufe insgesamt	15,241,747

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 www.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“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	10 Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	+3.8	+13.6	+5.2	+13.6
Klasse „A“, thesaurierend	+3.8	+13.6	+5.2	+13.6
Klasse „I“, ausschüttend	+4.2	+14.1	+5.8	+14.3
Klasse „I“, thesaurierend	+4.2	+14.1	+5.8	+14.3
Klasse „PP“, ausschüttend	+4.5	entf.	entf.	entf.
Klasse „PP“, thesaurierend	+4.5	entf.	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	+4.0	+13.8	+5.6	+14.0
Klasse „R“, thesaurierend	+4.0	+13.8	+5.6	+14.0
Klasse „X“, ausschüttend	-5.2	+10.9	+3.5	+12.8
Klasse „X“, thesaurierend	-5.2	+10.9	+3.5	+12.8
Benchmark^b	-4.3	+2.5	+2.2	+10.0

^a Nicht annualisiert.

^b Vor dem 27. März 2013 wurde der Japan TSE Second Section Index als Benchmark herangezogen. Seitdem ist die Benchmark der Russell/Nomura Mid-Small Cap 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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	620.45	443.42	458.90
Rendite vor Betriebsgebühren	31.28	194.72	1.37
Betriebsgebühren	(7.84)	(7.53)	(6.36)
Rendite nach Betriebsgebühren	23.44	187.19	(4.99)
Ausschüttungen	(14.28)	(10.16)	(10.49)
Abschluss-NIW	629.61	620.45	443.42
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.34	0.35	0.46
Verwässerungsanpassungen	(0.23)	(0.16)	(0.06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.11	0.19	0.40
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	1.28	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	+3.78	+42.22	-1.09
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	616,884	3,066,026	2,612,570
Anzahl der Anteile	608,155	3,264,134	4,203,733
Höchster Anteilspreis (GBP p)	677.49	646.95	502.79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	570.71	435.12	339.56

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	723.73	508.90	514.41
Rendite vor Betriebsgebühren	36.03	223.62	1.64
Betriebsgebühren	(8.83)	(8.79)	(7.15)
Rendite nach Betriebsgebühren	27.20	214.83	(5.51)
Ausschüttungen	(8.00)	(3.21)	(4.78)
Einbehaltene Ausschüttungen	8.00	3.21	4.78
Abschluss-NIW	750.93	723.73	508.90
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.40	0.42	0.52
Verwässerungsanpassungen	(0.27)	(0.19)	(0.06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.13	0.23	0.46
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	1.22	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	+3.76	+42.21	-1.07
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,706,313	1,139,686	821,695
Anzahl der Anteile	1,410,395	1,040,180	1,152,023
Höchster Anteilspreis (GBP p)	790.12	742.48	563.69
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	665.59	499.37	380.70

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	3,133.69	2,229.42	2,295.69
Rendite vor Betriebsgebühren	156.99	981.84	6.88
Betriebsgebühren	(25.55)	(26.38)	(20.54)
Rendite nach Betriebsgebühren	131.44	955.46	(13.66)
Ausschüttungen	(72.25)	(51.19)	(52.61)
Abschluss-NIW	3,192.88	3,133.69	2,229.42
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1.75	1.85	2.32
Verwässerungsanpassungen	(1.20)	(0.83)	(0.28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.55	1.02	2.04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	0.81	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+4.19	+42.86	-0.60
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	2,248,538	847,789	474,000
Anzahl der Anteile	437,120	178,704	151,693
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,422.32	3,265.63	2,520.18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,891.71	2,187.85	1,703.32

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	3,604.44	2,523.14	2,537.79
Rendite vor Betriebsgebühren	180.26	1,111.07	8.01
Betriebsgebühren	(29.82)	(29.77)	(22.66)
Rendite nach Betriebsgebühren	150.44	1,081.30	(14.65)
Ausschüttungen	(53.97)	(29.68)	(35.97)
Einbehaltene Ausschüttungen	53.97	29.68	35.97
Abschluss-NIW	3,754.88	3,604.44	2,523.14
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2.00	2.09	2.57
Verwässerungsanpassungen	(1.37)	(0.94)	(0.31)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.63	1.15	2.26
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	0.83	0.90	0.90
Rendite nach Gebühren	+4.17	+42.86	-0.58
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	11,539,074	8,916,204	4,426,516
Anzahl der Anteile	1,907,470	1,633,973	1,251,696
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,935.69	3,695.82	2,786.43
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,325.49	2,476.06	1,883.28

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p
NIW zu Beginn	99.74	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	5.00	(0.05)
Betriebsgebühren	(0.60)	(0.11)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.40	(0.16)
Ausschüttungen	(2.30)	(0.10)
Abschluss-NIW	101.84	99.74
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.04)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.02	0.06
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.60	0.60
Rendite nach Gebühren	+4.41	-0.16
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,363,384	3,022
Anzahl der Anteile	8,309,530	20,010
Höchster Anteilspreis (GBP p)	108.93	102.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	92.22	96.67

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p
NIW zu Beginn	99.84	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	5.02	(0.05)
Betriebsgebühren	(0.61)	(0.11)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.41	(0.16)
Ausschüttungen	(1.72)	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	1.72	0.00
Abschluss-NIW	104.25	99.84
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.04)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.02	0.06
Performance und Gebühren	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03
Betriebsgebühren	0.60	0.60
Rendite nach Gebühren	+4.42	-0.16
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	2,719,343	3,023
Anzahl der Anteile	16,191,195	20,000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	109.03	102.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	92.31	96.67

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	309.33	220.63	227.76
Rendite vor Betriebsgebühren	15.49	97.05	0.67
Betriebsgebühren	(3.33)	(3.29)	(2.59)
Rendite nach Betriebsgebühren	12.16	93.76	(1.92)
Ausschüttungen	(7.12)	(5.06)	(5.21)
Abschluss-NIW	314.37	309.33	220.63
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.17	0.18	0.23
Verwässerungsanpassungen	(0.12)	(0.08)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.05	0.10	0.20
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	1.08	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+3.93	+42.50	-0.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	54,566	46,529	30,474
Anzahl der Anteile	107,735	99,358	98,547
Höchster Anteilspreis (GBP p)	337.79	322.47	249.78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	284.87	216.51	168.76

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	352.27	247.21	249.27
Rendite vor Betriebsgebühren	17.59	108.75	0.78
Betriebsgebühren	(3.80)	(3.69)	(2.84)
Rendite nach Betriebsgebühren	13.79	105.06	(2.06)
Ausschüttungen	(4.41)	(2.14)	(2.92)
Einbehaltene Ausschüttungen	4.41	2.14	2.92
Abschluss-NIW	366.06	352.27	247.21
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.20	0.20	0.25
Verwässerungsanpassungen	(0.13)	(0.09)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.07	0.11	0.22
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	1.08	1.15	1.15
Rendite nach Gebühren	+3.91	+42.50	-0.83
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	407,247	388,371	240,598
Anzahl der Anteile	690,533	728,228	694,378
Höchster Anteilspreis (GBP p)	384.61	361.33	273.42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	324.36	242.60	184.73

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschütten- den Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	616.63	440.68	456.08
Rendite vor Betriebsgebühren	(23.82)	193.61	1.36
Betriebsgebühren	(6.25)	(7.56)	(6.33)
Rendite nach Betriebsgebühren	(30.07)	186.05	(4.97)
Ausschüttungen	entf.	(10.10)	(10.43)
NIW von In-Specie- Transaktionen	(586.56)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	616.63	440.68
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.27	0.36	0.46
Verwässerungsanpassungen	(0.19)	(0.16)	(0.06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.08	0.20	0.40
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	1.26	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	-4.88	+42.22	-1.09
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	0	176,775	138,063
Anzahl der Anteile	0	189,364	223,527
Höchster Anteilspreis (GBP p)	673.32	642.96	499.68
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	567.20	432.44	337.47

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kurs- entwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	718.25	505.04	510.51
Rendite vor Betriebsgebühren	(27.86)	221.91	1.61
Betriebsgebühren	(7.30)	(8.70)	(7.08)
Rendite nach Betriebsgebühren	(35.16)	213.21	(5.47)
Ausschüttungen	entf.	(3.18)	(4.75)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3.18	4.75
NIW von In-Specie- Transaktionen	(683.09)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	718.25	505.04
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.32	0.41	0.51
Verwässerungsanpassungen	(0.22)	(0.18)	(0.06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.10	0.23	0.45
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.02	0.03	0.09
Betriebsgebühren	1.27	1.34	1.40
Rendite nach Gebühren	-4.90	+42.22	-1.07
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	0	671,732	482,312
Anzahl der Anteile	0	617,764	681,367
Höchster Anteilspreis (GBP p)	784.13	736.86	559.42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	660.54	495.59	377.81

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2022		2021	
		Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Auss.					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		1,395,563		4,680,528
Erlöse	5	487,929		253,507	
Aufwendungen	6	(168,041)		(134,002)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(1,601)		(964)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		318,287		118,541	
Besteuerung	7	(47,488)		(25,097)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			270,799		93,444
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			1,666,362		4,773,972
Ausschüttungen	8		(318,786)		(143,446)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			1,347,576		4,630,526

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		15,259,157		9,226,228
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	9,109,111		4,289,030	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(5,321,977)		(2,982,440)	
		3,787,134		1,306,590
Verwässerungsanpassungen		27,673		12,024
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		1,347,576		4,630,526
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		233,809		83,789
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		20,655,349		15,259,157

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 1,601,000 JPY (2021: 964,000 JPY) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 Tsd. JPY	2021 Tsd. JPY
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		20,188,710	15,098,843
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	161,252	46,875
Barbestand und Bankguthaben	10	453,145	308,597
Aktiva insgesamt		20,803,107	15,454,315
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(96,934)	(67,714)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(50,824)	(127,444)
Passiva insgesamt		(147,758)	(195,158)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		20,655,349	15,259,157

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der japanische Yen, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 Tsd. JPY	2021 Tsd. JPY
Nicht-derivative Wertpapiere	1,383,507	4,686,723
Derivatkontrakte	0	1
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	12,056	(6,196)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	1,395,563	4,680,528

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 Tsd. JPY	% der Transaktion	2021 Tsd. JPY	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	18,942,670		12,369,265	
Provisionen	5,437	0.03	3,756	0.03
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	18,948,107		12,373,021	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	15,246,623		11,197,859	
Provisionen	(4,876)	0.03	(4,072)	0.04
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	15,241,747		11,193,787	
	2022 Tsd. JPY	in % des Durchschnitts-NIW	2021 Tsd. JPY	in % des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	10,313	0.06	7,828	0.06
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	10,313	0.06	7,828	0.06
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.36		0.28

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 Tsd. JPY	2021 Tsd. JPY
Zinsen auf Bankguthaben	28	27
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	487,901	250,677
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	0	2,505
Zinsausschüttungen	0	5
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	0	293
Erlöse insgesamt	487,929	253,507

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 Tsd. JPY	2021 Tsd. JPY
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	168,041	134,002
Aufwendungen insgesamt	168,041	134,002

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 1,601,000 JPY (2021: 964,000 JPY) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 Tsd. JPY	2021 Tsd. JPY
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	47,488	25,097
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	47,488	25,097
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	318,287	118,541
Körperschaftssteuer: 20 %	63,657	23,708
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(97,580)	(50,136)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	33,923	26,522
Quellensteuer	47,488	25,097
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	0	(94)
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	47,488	25,097
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 651,193,000 JPY (2021: 617,270,000 JPY) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. Tsd. JPY	Thes. Tsd. JPY	Auss. Tsd. JPY	Thes. Tsd. JPY
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	96,934	233,809	67,714	83,789
Nettoausschüttungen insgesamt		330,743		151,503
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		95,036		19,647
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(106,993)		(27,704)
Ausschüttungen		318,786		143,446
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		270,799		93,444
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		47,987		50,002
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		3		3
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(3)		(3)
Ausschüttungen		318,786		143,446

9 Forderungen

für das Jahr zum 31. August	2022	2021
	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	56,787	15,222
Ausstehende Devisengeschäfte	25,435	17,031
Dividendenforderungen	40,620	14,622
Anstehende Verkäufe	38,410	0
Forderungen insgesamt	161,252	46,875

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022	2021
	Tsd. JPY	Tsd. JPY
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	453,145	308,597
Summe Barmittel und Bankguthaben	453,145	308,597

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 Tsd. JPY	2021 Tsd. JPY
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	1.615.2176	2.176
Zu zahlende Jahresgebühr	793	9.410
Ausstehende Devisengeschäfte	25.227	17.063
Anstehende Käufe	20.205	85.769
Verbindlichkeiten gegenüber dem M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund	2.984	13.026
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	50,824	127,444

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Beginn 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	3,264,134	512,099	(3,338,865)	170,787	608,155
Klasse „A“, thesaurierend	1,040,180	23,482	(104,828)	451,561	1,410,395
Klasse „I“, ausschüttend	178,704	283,653	(25,237)	0	437,120
Klasse „I“, thesaurierend	1,633,973	554,898	(281,401)	0	1,907,470
Klasse „PP“, ausschüttend	20,010	8,307,491	(17,971)	0	8,309,530
Klasse „PP“, thesaurierend	20,000	17,039,165	(867,970)	0	16,191,195
Klasse „R“, ausschüttend	99,358	18,911	(10,534)	0	107,735
Klasse „R“, thesaurierend	728,228	107,543	(145,238)	0	690,533
Klasse „X“, ausschüttend	189,364	6,878	(24,398)	(171,844)	0
Klasse „X“, thesaurierend	617,764	11,254	(174,013)	(455,005)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/ annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jahresgebühr bis 26.04.22 %	Jahresgebühr ab 27.04.22 %
Pfund Sterling		
Klasse „A“	1.30	1.10
Klasse „I“	0.90	0.70
Klasse „PP“	0.60	0.60
Klasse „R“	1.15	0.95
Klasse „X“	1.30	1.10

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Anteilhaber von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 0.34 % (2021: 35.78 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022 Tsd. JPY	Passiva 2022 Tsd. JPY	Aktiva 2021 Tsd. JPY	Passiva 2021 Tsd. JPY
Bewertungsbasis				
Stufe 1	20,188,710	0	15,098,843	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	20,188,710	0	15,098,843	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 1,009,436,000 JPY erhöhen (2021: 754,942,000 JPY). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Das Währungsrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.21	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	8.6137	5.6674	14.2811	10.1598

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	2.5242	5.4787	8.0029	3.2054

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	23.6566	48.5977	72.2543	51.1936

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	23.8939	30.0767	53.9706	29.6769

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	1.0418	1.2604	2.3022	0.0996

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	0.6780	1.0417	1.7197	0.0000

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	3.1038	4.0209	7.1247	5.0604

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	1.9666	2.4454	4.4120	2.1370

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	10.0972

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	2022 GBP p	2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	3.1808

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 2022 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Einkommen), abzüglich der laufenden Kosten, als die des S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Schaffung eines Einkommensstroms, der jedes Jahr in USD steigt.

Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und mit beliebiger Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in den USA und Kanada haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 50 Unternehmen.

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

Der Fonds kann zu Liquiditätszwecken auch Bargeld und 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

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 das Jahr zum 31. August 2022

Ausschüttungsübersicht

Während des 12-monatigen Berichtszeitraums bis zum 31. August 2022 schüttete der Fonds Erträge in Höhe von 46.9428 Pence pro ausschüttendem Anteil der Pfund Sterling-Klasse „A“ aus. Dies entspricht einem Anstieg von 14.4 % gegenüber dem Vorjahr. Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile) schüttete 57.6742 Pence aus, was 15.1 % höher ist als vor einem Jahr. In US-Dollar, der Währung, in der das Ertragsziel des Fonds festgelegt wird, stieg die Ausschüttung für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „A“ um 3.4 % gegenüber dem Vorjahr und für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ um 4.0 %. Die höhere Wachstumsrate bei den auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen ist auf die Schwäche des Pfund Sterling zurückzuführen.

Die Dynamik der US-Dividenden setzte sich in den 12 Monaten des Berichtszeitraums fort, da sich die Cashflows der Unternehmen von den dunklen Tagen der Pandemie erholten. Trotz der neuen Herausforderungen, mit denen die Weltwirtschaft konfrontiert ist, insbesondere der beginnenden Inflation und dem Anstieg der Energiepreise nach dem Einmarsch Russlands in der Ukraine, sind die amerikanischen Unternehmen resilient geblieben. Die Dividenden sind weiterhin ein starkes Signal für das Vertrauen der Unternehmen. (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. Es gab keine Dividendenkürzungen.

Das robuste Dividendenwachstum der größten Positionen des Fonds, von denen viele Technologieaktien sind, hat uns ermutigt. Microsoft setzte seine lange Reihe von Dividendenerhöhungen mit einem Anstieg von 11 % fort. Visa, Mastercard und Fidelity National Information Services (FIS) verzeichneten zweistellige Zuwächse bei den digitalen Zahlungen. Im Halbleiterbereich erhöhten Broadcom und Lam Research ihre Dividenden um 14 % bzw. 15 %.

Das Gesundheitswesen erwies sich als weitere Quelle zuverlässigen Wachstums. UnitedHealth und Elevance Health verzeichneten zweistellige Zuwächse. Bei den Finanzwerten beschleunigte BlackRock sein Dividendenwachstum mit einem Anstieg um 18 % gegenüber 14 % im Vorjahr. Charles Schwab erhöhte seine Dividende im Laufe des Jahres zweimal mit einer annualisierten Wachstumsrate von 22 %.

Die größte Dividendenerhöhung im Berichtszeitraum gab es bei Tractor Supply. Das Fachhandelsunternehmen, das sich auf ländliche und landwirtschaftlich geprägte Regionen spezialisiert hat, erhöhte seine Dividende um 77 %. Lowe's, der Einzelhändler für Heimwerker, erhöhte seine Dividende um 31 %.

Es gab jedoch nicht nur gute Nachrichten, denn ONEOK hielt seine Dividende unverändert. Die Dividendenentwicklung des Energieinfrastrukturunternehmens kam im Zuge der weltweiten Pandemie ins Stocken, aber wir gehen davon aus, dass die Dividende zu gegebener Zeit wieder steigen wird.

Statische Dividenden waren eher die Ausnahme als die Regel, und wir freuen uns, dass die meisten Beteiligungen des Fonds weiterhin ein solides und in vielen Fällen beeindruckendes Dividendenwachstum aufweisen. Wir behalten die Dividendenaussichten im Auge, insbesondere angesichts der geopolitischen Lage in der Ukraine und der potenziellen Auswirkungen höherer Zinssätze auf die Wirtschaftstätigkeit und die Verbraucherausgaben. Auch wenn unter den aktuellen Umständen Vorsicht angebracht ist, sind wir weiterhin der Meinung, dass der Fonds gut aufgestellt ist, um sein Ziel, steigende Erträge zu generieren, zu erreichen.

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 erzielte der Fonds eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für seine nicht abgesicherten Anteilsklassen und übertraf den S&P 500 Index, der eine Rendite von 5.0 % in Pfund Sterling erzielte. Die abgesicherten Anteilsklassen erwirtschafteten eine negative Rendite und blieben hinter dem S&P 500 Index zurück.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds in allen Anteilsklassen eine positive Rendite, blieb jedoch hinter dem S&P 500 Index zurück, der eine annualisierte Rendite in Pfund Sterling von 14.1 % erreichte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamtrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der Fonds hat das Ziel erreicht, die Ausschüttung in US-Dollar jedes Jahr zu erhöhen.

Der Anstieg der ausgeschütteten Erträge für die Pfund Sterling-Klasse „A“ und die Pfund Sterling-Klasse „I“ betrug in den 12 Monaten 3.5 % bzw. 4.0 % in US-Dollar.

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

Performance-Entwicklung

Das wichtigste Merkmal des US-amerikanischen Aktienmarkts während des Berichtszeitraums von zwölf Monaten war die größere Volatilität. Die wichtigsten Indizes – der S&P 500 Index, Dow Jones Industrial Average und Nasdaq Composite – erreichten in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums Allzeithöchststände, bevor sie ihre Gewinne wieder einbüßten, da zu den Inflationsängsten noch geopolitische Risiken aufgrund des Konflikts in der Ukraine hinzukamen. Alle drei Indizes fielen in US-Dollar, aber der S&P 500 Index und der Dow Jones Industrial Average stiegen in Pfund Sterling aufgrund der Schwäche der Währung.

Energie war der herausragende Gewinner, da der Ölpreis stark anstieg. Der Wert des Sektors in Pfund Sterling verdoppelte sich. Defensive Aktien profitierten von einer Flucht in die Qualität in einem Umfeld zunehmender Unsicherheit. Versorger, Basiskonsumgüter und das Gesundheitswesen schnitten besser ab. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.) Industriewerte und Rohstoffe schnitten unter den konjunktursensibleren Bereichen des Marktes besser ab als Industriewerte und Rohstoffe, aber Finanzwerte entwickelten sich unterdurchschnittlich, was nicht durch die Schwäche der Banken unterstützt wurde. Die Technologie, der größte Sektor im S&P 500 Index, war ein weiterer bemerkenswerter Nachzügler, da der Hardwaregewinn von Apple durch den Rückgang bei Halbleitern und Software ausgeglichen wurde. Kommunikationsdienstleistungen führten die Negativfaktoren an, da sich die Anteile an Meta Platforms, dem Unternehmen, das früher als Facebook bekannt war, halbierten.

Vor diesem Hintergrund erzielten die nicht abgesicherten Anteilsklassen des Fonds eine positive Rendite und übertrafen seine Benchmark, den S&P 500 Index. Die Titelauswahl war der Haupttreiber der zusätzlich erwirtschafteten Rendite, wobei der stärkste Beitrag aus

dem Gesundheitswesen kam. Die Sektorallokation erzielte einen Mehrwert, der durch eine Übergewichtung von Energie und eine Untergewichtung von Kommunikationsdienstleistungen unterstützt wurde.

Elevance Health und UnitedHealth leisteten den größten positiven Beitrag zur Fondsp performance, unterstützt von starken Fundamentaldaten. Die Anbieter von Managed-Care-Lösungen meldeten im Laufe des Jahres bessere Ergebnisse als erwartet und setzten ihre Dynamik bis ins Jahr 2022 fort.

ONEOK erzielte in einem lebhaften Energiesektor eine überdurchschnittliche Performance, während Broadcom im Halbleitersektor einen Mehrwert erzielte. Sysco-Aktien stiegen auf ein Allzeithoch, da das Food-Service-Unternehmen, ein Anbieter von Restaurants, vom Wiedereröffnungsthema profitierte.

FIS blieb hinter den Erwartungen zurück, da die Wachstumseigenschaften in einem Umfeld steigender Anleiherenditen nicht mehr gefragt waren. Die Verzinsung ist ein Maß für die Rendite von Schuldtiteln, auch Anleihen genannt, und wird in der Regel als Prozentsatz des Marktwerts bzw. des Kurses der Anleihe ausgedrückt. Wenn die Zinsen steigen, steigen die Renditen und die Anleihenurse fallen, da die Anleger im Gegenzug für das Risiko der Anlage in Wertpapiere mehr verlangen. Wir sind weiterhin der Meinung, dass das Softwareunternehmen gut aufgestellt ist, um von den strukturellen Trends bei digitalen Zahlungen zu profitieren. Der Aktienkurs von BlackRock litt unter den extrem schwierigen Bedingungen an den Finanzmärkten, obwohl der Anlageverwalter weiterhin Zuflüsse in seine gesamte Produktpalette verzeichnete. Lam Research ging zurück, was der Schwäche der Halbleiteraktien entspricht. Der langfristige Anlageansatz für diese Branchenführer bleibt für uns intakt und sie bleiben Kernpositionen.

Das Nullengagement des Fonds in Apple beeinträchtigte die Wertentwicklung im Vergleich zum S&P 500 Index am stärksten. Auch der Verzicht auf Exxon Mobil und Chevron erwies sich als nicht hilfreich. Apple, das wir im November 2020 verkauft haben, bleibt ein potenzieller Anlagekandidat, weil der Technologiekonzern eine respektable Dividendenbilanz hat. Wir sehen jedoch bessere Wachstumschancen, die anderswo attraktiver bewertet sind. Exxon Mobil und Chevron können auf eine lange Erfolgsgeschichte im Bereich des Dividendenwachstums über Konjunkturzyklen hinweg zurückblicken, aber wir haben langfristige Bedenken hinsichtlich der großen Ölkonzerne, sowohl aus fundamentaler als auch aus nachhaltiger Sicht.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagetätigkeit

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums haben wir 10 neue Käufe und acht vollständige Verkäufe getätigt, was einem Umsatzniveau entspricht, das mit unserem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren im Einklang steht. Die Anzahl der Positionen erhöhte sich auf 43.

Wir waren im Jahr 2022 besonders aktiv, da wir glaubten, dass der Marktabschwung Kaufgelegenheiten für strukturelles Wachstum bei Bewertungen bot, die seit vielen Jahren nicht mehr zu sehen waren. Wir haben Beteiligungen an TransUnion und Equifax aufgenommen, Kreditauskunfteien, die von hohen Marktzutrittschranken profitieren (ihre Datensätze sind schwer zu replizieren und oftmals stark reguliert). Wir sind der Ansicht, dass sich die Cash-Generierung bei diesen Unternehmen nach einer Periode hoher Investitionen an einem Wendepunkt befindet, was dazu führen sollte, dass in den kommenden Jahren mehr überschüssige Barmittel an die Aktionäre zurückfließen werden. Wir haben ferner Intuit gekauft, ein Technologieunternehmen, das sich auf Finanzsoftware für Verbraucher und kleine Unternehmen spezialisiert hat, sowie die First Republic Bank, die auf eine lange Geschichte beständigen Wachstums zurückblicken kann, das durch die Vermögensbildung in einigen der wohlhabendsten Regionen der USA angetrieben wird.

Die Käufe von American Express und Estee Lauder wurden von unserem Vertrauen in den US-High-End-Konsumenten getrieben. Wir haben WW Grainger im Bereich Industrie gekauft, der über eine lange Erfolgsgeschichte im Bereich des Dividendenwachstums über Konjunkturzyklen hinweg verfügt. Der führende Anbieter hat die Dividende seit 51 Jahren jedes Jahr erhöht.

Costco Wholesale und Motorola Solutions stellten ein zusätzliches Engagement in der Qualitätskomponente des Portfolios dar. Wir kauften auch VF Corp, eine Wertschöpfungsmöglichkeit für Nicht-Basiskonsumgüter, während des früheren Teils des Berichtszeitraums.

Progressive Corp (Finanzwerte) und Lundin Mining (Rohstoffe) wurden zur Liquiditätsbeschaffung verkauft, ebenso Union Pacific (Industrie), Automatic Data Processing (Technologie) und Carrier Global (Industrie). Activision Blizzard (Kommunikationsdienstleistungen) wurde aus dem Portfolio entfernt, nachdem das Unternehmen für digitale Spiele ein Übernahmeangebot erhalten hatte. Broadridge Financial Solutions (Technologie) und Agilent Technologies (Gesundheitswesen) wurden aus dem Portfolio genommen, da wir nicht die Überzeugung hatten, in diesen kleinen Titeln große Positionen aufzubauen.

Darüber hinaus haben wir das Engagement in Titeln mit guter Performance wie Elevance Health und UnitedHealth sowie unsere energiebezogenen Positionen ONEOK und Methanex reduziert. Wir haben Mastercard gekauft und damit unsere Überzeugung vom langfristigen Wachstumspfad im digitalen Zahlungsverkehr untermauert sowie Broadcom, das eine seltene Renditechance in der Halbleiterbranche bietet. Der langfristige Anlageansatz für diese strukturell begünstigten Unternehmen bleibt unverändert.

Ausblick

Die auf eine restriktive Haltung hinweisenden Äußerungen des Vorsitzenden der US-Notenbank, Jerome Powell, haben wenig dazu beigetragen, die Sorgen über die Entwicklung der US-Wirtschaft zu zerstreuen. Höhere Zinsen, die anhaltende Inflation und ihre Auswirkungen auf den Immobilienmarkt und die Verbraucherausgaben haben viele zu der Annahme veranlasst, dass eine Rezession unmittelbar bevorsteht. Diese Herausforderungen erfordern eine sorgfältige Prüfung – beispielsweise sind wir nach wie vor zuversichtlich, was die Aussichten und die Ausgabengewohnheiten wohlhabender Verbraucher betrifft –, aber es ist auch wichtig, zwischen der Wirtschaft und dem Diskontierungsmechanismus, den die Finanzmärkte bieten, 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, langfristige Gewinner zu identifizieren. Zu diesem Zweck starteten wir unsere erste Forschungsreise in die USA seit der Pandemie und besuchten eine Vielzahl von Unternehmen an der Westküste und im Mittleren Westen, um unser Verständnis von interessanten Unternehmen zu vertiefen, die aus unserer Sicht von der Börse abgewiesen wurden, um die Managementteams zu treffen und die Betriebseinrichtungen mit eigenen Augen zu sehen. Wir sind zuversichtlich, dass unsere Zeit mit diesen potenziellen Investitionskandidaten zu neuen Ideen im Portfolio führen wird.

In der Zwischenzeit sind wir unnachgiebig in unserer positiven Sicht auf digitale Zahlungen. Wir sind sehr zuversichtlich, dass der strukturelle Trend hinter diesem Multidekaden-Thema nicht nur intakt ist, sondern sich aufgrund dauerhafter Veränderungen im Verbraucherverhalten noch beschleunigt. Wir sind der Ansicht, dass die Möglichkeit, online einzukaufen und liefern zu lassen, kein vorübergehendes Phänomen sein wird, das sich auf das Leben im Lockdown beschränkt. Die langfristige Verlagerung von Bargeldtransaktionen hin zu Karten- und digitalen Zahlungen zeigt keine Anzeichen für einen Rückgang. Visa und Mastercard übertrafen auch in der letzten Berichtssaison die Erwartungen und sind unserer Meinung nach weiterhin gut aufgestellt, um von einer weiteren Erholung im internationalen Reiseverkehr zu profitieren.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wir sind auch weiterhin von unseren Halbleiterwerten überzeugt, die von der steigenden Nachfrage in einer Vielzahl von Endmärkten profitieren, ohne dass die Bewertungen vieler Wachstumswerte zu hoch sind. Die Bewertung bleibt ein entscheidender Aspekt unserer Unternehmensanalysen. So stellen wir sicher, dass wir für das Wachstum, das wir anstreben, nicht zu viel bezahlen.

Der brutale Wertverlust von Wachstumswerten im aktuellen Marktumfeld unterstreicht die Bedeutung der Bewertung. In den spekulativen Bereichen des Marktes wurden die unrealistischen Erwartungen zurückgedrängt, aber die Bewertungen bleiben polarisiert. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass die meisten unserer Beteiligungen langfristig ein Dividendenwachstum im Bereich von 5-15 % erzielen und gleichzeitig eine attraktive Rendite bieten können. Wir verfolgen das Ziel des Dividendenwachstums unbeirrt weiter und sind fest davon überzeugt, dass es nicht nur eine Quelle steigender Erträge, sondern auch eine langfristige Strategie für die Gesamtrendite auf dem US-Markt ist.

John Weavers

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte				
Bestand		Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
	Aktien	774,532	98.09	99.32
	Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe	24,776	3.14	4.38
722,489	Gibson Energy	13,914	1.76	
171,938	ONEOK	10,862	1.38	
	Chemikalien	30,376	3.85	3.21
81,223	Air Products & Chemicals	20,821	2.64	
255,335	Methanex	9,555	1.21	
	Metalle & Bergbau	0	0.00	0.37
	Baustoffe	0	0.00	1.48
	Maschinen	9,571	1.21	0.39
51,100	Caterpillar	9,571	1.21	
	Handelsunternehmen und Großhändler	6,685	0.85	0.00
11,984	WW Grainger	6,685	0.85	
	Fachdienstleistungen	28,071	3.55	0.00
102,193	Equifax	19,426	2.46	
114,010	TransUnion	8,645	1.09	
	Straße und Schiene	0	0.00	2.55
	Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter	15,584	1.97	1.17
69,243	NIKE	7,479	0.95	
192,583	VF	8,105	1.02	
	Fachhandel	33,012	4.18	5.97
142,737	Lowe's	28,210	3.57	
25,449	Tractor Supply	4,802	0.61	
	Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel	31,680	4.01	2.42
11,564	Costco Wholesale	6,076	0.77	
309,410	Sysco	25,604	3.24	
	Lebensmittelprodukte	4,952	0.63	2.15
79,961	Mondeléz International	4,952	0.63	
	Produkte für den persönlichen Bedarf	4,477	0.57	0.00
17,364	Estee Lauder	4,477	0.57	
	Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf	3,468	0.44	0.81
33,897	Abbott Laboratories	3,468	0.44	

Fondsbestand

Anlagewerte				
Bestand		Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)				
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen		47,722	6.04	8.52
39,956	Elevance Health	19,522	2.47	
53,793	UnitedHealth	28,200	3.57	
Pharmazeutik		18,578	2.35	2.60
213,826	Merck	18,578	2.35	
Life Sciences-Tools und -Dienstleistungen		10,859	1.38	1.44
19,551	Thermo Fisher Scientific	10,859	1.38	
Banken		20,481	2.59	2.71
28,375	First Republic Bank	4,353	0.55	
140,977	JPMorgan Chase	16,128	2.04	
Verbraucherfinanzen		12,731	1.61	0.00
82,087	American Express	12,731	1.61	
Kapitalmärkte		60,041	7.60	8.43
56,480	Blackrock	38,047	4.82	
187,461	Charles Schwab	13,701	1.73	
23,287	S&P Global	8,293	1.05	
Versicherungen		0	0.00	0.52
IT-Dienste		148,080	18.75	16.50
445,672	FIS	41,401	5.24	
199,785	MasterCard	65,663	8.32	
203,316	Visa	41,016	5.19	
Software		77,611	9.83	9.04
18,300	Intuit	7,936	1.01	
264,138	Microsoft	69,675	8.82	
Kommunikationsgeräte/-anlagen		5,097	0.65	0.00
20,752	Motorola Solutions	5,097	0.65	
Halbleiter & Halbleiterausüstung		108,928	13.79	14.18
71,572	Broadcom	36,385	4.61	
38,655	KLA	13,483	1.70	
68,283	Lam Research	30,350	3.84	
59,758	NXP Semiconductors	9,936	1.26	
140,407	QUALCOMM	18,774	2.38	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 31.08.2022 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)				
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert		22,867	2.90	1.44
431,697	Cogent Communications	22,867	2.90	
Unterhaltung		0	0.00	2.21
Stromversorger		5,964	0.76	1.02
69,452	NextEra Energy	5,964	0,76	
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)		42,921	5.44	5.81
102,870	American Tower	26,116	3.31	
52,245	Crown Castle	8,902	1.13	
12,032	Equinix	7,903	1.00	
Anlagebestand		774,532	98.09	99.32
Absicherung von Anteilklassen		(48)	(0.01)	0.00
Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilklassen		(48)	(0.01)	0.00
2.603.367 GBP	Gekauft für 3.075.117 USD (Termin 21.09.22)	(50)	(0.01)	
(187.105) GBP	Verkauft für 219.497 USD (Termin 21.09.22)	2	0.00	
44.015 GBP	Gekauft für 67.534 CAD (Termin 21.09.22)	0	0.00	
175 CAD	Gekauft für 2.124.480 USD (Termin 21.09.22)	0	0.00	
Gesamter Anlagebestand		774,484	98.08	99.32
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		15,176	1.92	0.68
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		789,660	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 das Jahr bis zum 31. August 2022

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
MasterCard	39,912
Equifax	25,196
Cogent Communications	16,308
Visa	15,035
VF	14,240
American Express	13,358
TransUnion	12,179
Blackrock	11,406
FIS	10,894
Air Products & Chemicals	9,932
Sonstige Zukäufe	103,065
Zukäufe insgesamt	271,525

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Visa	28,655
Union Pacific	27,593
Elevance Health	27,365
UnitedHealth	26,925
Activision Blizzard	23,731
ONEOK	23,563
Lowe's	19,789
Mondeléz International	16,529
NXP Semiconductors	15,517
Automatische Datenverarbeitung	13,948
Sonstige Verkäufe	144,479
Verkäufe insgesamt	368,094

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 www.mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	+9.4	+11.9	+13.2	+14.9
Klasse „A“, thesaurierend	+9.4	+11.9	+13.2	+14.9
Klasse „I“, ausschüttend	+9.8	+12.4	+13.9	+15.6
Klasse „I“, thesaurierend	+9.8	+12.4	+13.9	+15.6
Klasse „I-H“, ausschüttend	-8.1	entf.	entf.	entf.
Klasse „I-H“, thesaurierend	-8.1	entf.	entf.	entf.
Klasse „PP“, ausschüttend	+9.9	+12.5	entf.	entf.
Klasse „PP“, thesaurierend	+9.9	+12.5	entf.	entf.
Klasse „PP-H“, ausschüttend	+9.9	+12.5	entf.	entf.
Klasse „PP-H“, thesaurierend	-8.0	entf.	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	-8.0	+12.1	+13.6	+15.3
Klasse „R“, thesaurierend	+9.5	+12.1	+13.6	+15.3
Klasse „X“, ausschüttend	+0.6	+9.4	+11.8	+14.2
Klasse „X“, thesaurierend	+0.6	+9.4	+11.8	+14.2
Benchmark	+5.0	+14.1	+14.1	+16.6

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Wertentwicklung 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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	2,809.30	2,286.43	2,268.86
Rendite vor Betriebsgebühren	285.86	590.93	84.99
Betriebsgebühren	(27.88)	(27.02)	(26.21)
Rendite nach Betriebsgebühren	257.98	563.91	58.78
Ausschüttungen	(46.94)	(41.04)	(41.21)
Abschluss-NIW	3,020.34	2,809.30	2,286.43
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.60	0.61	0.74
Verwässerungsanpassungen	(0.38)	(0.44)	(0.37)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.22	0.17	0.37
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+9.18	+24.66	+2.59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	103,018	114,146	93,279
Anzahl der Anteile	2,936,311	2,950,929	3,066,620
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,182.50	2,825.02	2,413.52
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,691.01	2,221.36	1,699.17

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	4,083.98	3,272.35	3,187.64
Rendite vor Betriebsgebühren	417.58	850.50	121.75
Betriebsgebühren	(40.50)	(38.87)	(37.04)
Rendite nach Betriebsgebühren	377.08	811.63	84.71
Ausschüttungen	(26.17)	(20.77)	(21.93)
Einbehaltene Ausschüttungen	26.17	20.77	21.93
Abschluss-NIW	4,461.06	4,083.98	3,272.35
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.88	0.88	1.04
Verwässerungsanpassungen	(0.55)	(0.63)	(0.52)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.33	0.25	0.52
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+9.23	+24.80	+2.66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	134,662	119,714	105,120
Anzahl der Anteile	2,598,674	2,128,919	2,414,691
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,669.69	4,081.92	3,403.39
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,923.81	3,179.21	2,405.65

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	3,440.82	2,787.80	2,752.60
Rendite vor Betriebsgebühren	350.74	722.37	103.87
Betriebsgebühren	(19.79)	(19.22)	(18.56)
Rendite nach Betriebsgebühren	330.95	703.15	85.31
Ausschüttungen	(57.72)	(50.13)	(50.11)
Abschluss-NIW	3,714.05	3,440.82	2,787.80
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.74	0.74	0.90
Verwässerungsanpassungen	(0.47)	(0.53)	(0.45)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.27	0.21	0.45
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.55	0.62	0.70
Rendite nach Gebühren	+9.62	+25.22	+3.10
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	175,906	211,496	267,340
Anzahl der Anteile	4,077,324	4,464,144	7,208,368
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,913.03	3,460.02	2,935.06
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,302.38	2,710.77	2,067.28

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	3,968.50	3,165.54	3,068.30
Rendite vor Betriebsgebühren	406.71	824.86	118.07
Betriebsgebühren	(22.93)	(21.90)	(20.83)
Rendite nach Betriebsgebühren	383.78	802.96	97.24
Ausschüttungen	(42.99)	(35.59)	(35.74)
Einbehaltene Ausschüttungen	42.99	35.59	35.74
Abschluss-NIW	4,352.28	3,968.50	3,165.54
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.86	0.85	1.01
Verwässerungsanpassungen	(0.54)	(0.60)	(0.51)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.32	0.25	0.50
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.55	0.62	0.70
Rendite nach Gebühren	+9.67	+25.37	+3.17
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	299,227	328,810	316,182
Anzahl der Anteile	5,918,724	6,017,503	7,507,995
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,555.25	3,966.50	3,283.76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,820.27	3,078.07	2,322.13

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	133.48	105.02	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(10.12)	31.19	6.92
Betriebsgebühren	(0.76)	(0.77)	(0.51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10.88)	30.42	6.41
Ausschüttungen	(2.03)	(1.96)	(1.39)
Abschluss-NIW	120.57	133.48	105.02
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.58	0.65	0.73
Rendite nach Gebühren	-8.15	+28.97	+6.41
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	57	68	74
Anzahl der Anteile	40,956	37,166	52,984
Höchster Anteilspreis (GBP p)	144.68	134.23	108.23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	114.28	98.86	67.20

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) Anteile

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	137.90	106.77	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(10.48)	31.92	7.28
Betriebsgebühren	(0.79)	(0.79)	(0.51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(11.27)	31.13	6.77
Ausschüttungen	(1.31)	(1.24)	(0.87)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.31	1.24	0.87
Abschluss-NIW	126.63	137.90	106.77
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.58	0.63	0.73
Rendite nach Gebühren	-8.17	+29.16	+6.77
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	2,068	1,434	550
Anzahl der Anteile	1,406,052	755,452	387,032
Höchster Anteilspreis (GBP p)	149.94	137.83	108.23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119.22	100.50	67.37

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	126.25	102.15	100.71
Rendite vor Betriebsgebühren	12.88	26.51	3.80
Betriebsgebühren	(0.60)	(0.57)	(0.53)
Rendite nach Betriebsgebühren	12.28	25.94	3.27
Ausschüttungen	(2.13)	(1.84)	(1.83)
Abschluss-NIW	136.40	126.25	102.15
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.45	0.47	0.55
Rendite nach Gebühren	+9.73	+25.39	+3.25
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	43,168	76,888	282
Anzahl der Anteile	27,245,938	44,230,835	207,337
Höchster Anteilspreis (GBP p)	143.72	126.95	107.47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	121.22	99.36	75.70

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	141.27	112.55	108.93
Rendite vor Betriebsgebühren	14.49	29.34	4.20
Betriebsgebühren	(0.67)	(0.62)	(0.58)
Rendite nach Betriebsgebühren	13.82	28.72	3.62
Ausschüttungen	(1.69)	(1.28)	(1.42)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.69	1.28	1.42
Abschluss-NIW	155.09	141.27	112.55
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.45	0.51	0.55
Rendite nach Gebühren	+9.78	+25.52	+3.32
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	14,757	19,438	44,912
Anzahl der Anteile	8,191,130	9,992,567	29,995,878
Höchster Anteilspreis (GBP p)	162.32	141.20	116.66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	136.07	109.47	82.51

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	134.23	105.42	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(10.18)	31.41	7.22
Betriebsgebühren	(0.64)	(0.63)	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10.82)	30.78	6.81
Ausschüttungen	(2.05)	(1.97)	(1.39)
Abschluss-NIW	121.36	134.23	105.42
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.48	0.52	0.58
Rendite nach Gebühren	-8.06	+29.20	+6.81
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	28	37	28
Anzahl der Anteile	20,150	20,150	20,150
Höchster Anteilspreis (GBP p)	145.54	134.98	108.26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	115.02	99.25	67.18

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	138.26	106.89	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren	(10.62)	32.01	7.31
Betriebsgebühren	(0.63)	(0.64)	(0.42)
Rendite nach Betriebsgebühren	(11.25)	31.37	6.89
Ausschüttungen	(1.43)	(1.36)	(0.98)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.43	1.36	0.98
Abschluss-NIW	127.01	138.26	106.89
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.02
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.01	0.01	0.01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.48	0.52	0.58
Rendite nach Gebühren	-8.14	+29.35	+6.89
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	863	38	29
Anzahl der Anteile	584,937	20,100	20,100
Höchster Anteilspreis (GBP p)	150.32	138.19	108.26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119.58	100.64	67.40

Wichtigste Finanzdaten

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

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	338.64	275.07	272.28
Rendite vor Betriebsgebühren	34.49	71.17	10.23
Betriebsgebühren	(2.83)	(2.66)	(2.49)
Rendite nach Betriebsgebühren	31.66	68.51	7.74
Ausschüttungen	(5.67)	(4.94)	(4.95)
Abschluss-NIW	364.63	338.64	275.07
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.07	0.07	0.09
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.05)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.02	0.02	0.05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.80	0.86	0.95
Rendite nach Gebühren	+9.35	+24.91	+2.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	2,233	2,721	2,106
Anzahl der Anteile	527,221	583,512	575,619
Höchster Anteilspreis (GBP p)	384.19	340.53	289.98
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	324.62	267.35	204.20

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	387.86	310.16	301.38
Rendite vor Betriebsgebühren	39.69	80.71	11.55
Betriebsgebühren	(3.25)	(3.01)	(2.77)
Rendite nach Betriebsgebühren	36.44	77.70	8.78
Ausschüttungen	(3.14)	(2.62)	(2.79)
Einbehaltene Ausschüttungen	3.14	2.62	2.79
Abschluss-NIW	424.30	387.86	310.16
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.08	0.08	0.10
Verwässerungsanpassungen	(0.05)	(0.06)	(0.05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.03	0.02	0.05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.80	0.86	0.95
Rendite nach Gebühren	+9.40	+25.05	+2.91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	13,673	14,065	10,799
Anzahl der Anteile	2,774,189	2,633,752	2,617,134
Höchster Anteilspreis (GBP p)	444.12	387.66	322.16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	372.92	301.46	227.77

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,805.29	2,283.15	2,265.62
Rendite vor Betriebsgebühren	38.17	590.10	84.86
Betriebsgebühren	(22.90)	(26.99)	(26.18)
Rendite nach Betriebsgebühren	15.27	563.11	58.68
Ausschüttungen	(26.95)	(40.97)	(41.15)
NIW von In-Specie- Transaktionen	(2,793.61)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	2,805.29	2,283.15
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.49	0.61	0.74
Verwässerungsanpassungen	(0.31)	(0.43)	(0.37)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.18	0.18	0.37
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+0.54	+24.66	+2.59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	11,679	10,125
Anzahl der Anteile	0	302,351	333,345
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,105.05	2,820.97	2,410.06
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,687.17	2,218.18	1,696.73

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	4,024.55	3,224.77	3,141.21
Rendite vor Betriebsgebühren	53.63	838.07	120.05
Betriebsgebühren	(32.96)	(38.29)	(36.49)
Rendite nach Betriebsgebühren	20.67	799.78	83.56
Ausschüttungen	(14.63)	(20.34)	(21.61)
Einbehaltene Ausschüttungen	14.63	20.34	21.61
NIW von In-Specie-Transaktionen	(4,045.22)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	4,024.55	3,224.77
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.71	0.87	1.03
Verwässerungsanpassungen	(0.45)	(0.62)	(0.52)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.26	0.25	0.51
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.01	0.00	0.01
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+0.51	+24.80	+2.66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	50,613	41,404
Anzahl der Anteile	0	913,356	965,105
Höchster Anteilspreis (GBP p)	4,468.01	4,022.51	3,353.83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,866.71	3,132.99	2,370.62

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläute- rung	2022		2021	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Ausschüttungsanteile					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(74,029)		227,810
Erlöse	5	15,561		17,456	
Aufwendungen	6	(5,919)		(6,850)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		9,642		10,606	
Besteuerung	7	(2,036)		(2,381)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			7,606		8,225
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(66,423)		236,035
Ausschüttungen	8		(10,080)		(11,175)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(76,503)		224,860

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		951,147		892,230
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	109,896		177,734	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(199,368)		(348,246)	
		(89,472)		(170,512)
Verwässerungsanpassungen		160		240
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(76,503)		224,860
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		4,311		4,329
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		17		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		789,660		951,147

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 0 USD (2021: 0 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		774,534	944,744
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	3,907	655
Barbestand und Bankguthaben	10	2,475	3,504
Geldnahe Mittel		17,517	6,344
Aktiva insgesamt		798,433	955,247
Passiva			
Anlageverbindlichkeiten		(50)	0
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(2,151)	(2,544)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(6,572)	(1,556)
Passiva insgesamt		(8,773)	(4,100)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		789,660	951,147

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der US-Dollar, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	(74,060)	227,622
Derivativkontrakte	(272)	23
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	303	165
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(74,029)	227,810

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten.

Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	% der Transaktion	2021 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	271,448		283,589	
Provisionen	77	0.03	88	0.03
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	271,525		283,677	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	368,197		456,028	
Provisionen	(100)	0.03	(126)	0.03
Steuern	(3)	0.00	(7)	0.00
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	368,094		455,895	
	2022 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW	2021 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	177	0.02	214	0.02
Gezahlte Steuern				
Aktien	3	0.00	7	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	180	0.02	221	0.02
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.03		0.04

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	1	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	14,501	16,466
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	0	28
Zinsausschüttungen	33	5
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	1,023	953
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	3	4
Erlöse insgesamt	15,561	17,456

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	5,919	6,850
Aufwendungen insgesamt	5,919	6,850

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 9,000 GBP (2021: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 0 USD (2021: 0 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	2,020	2,234
Kapitalertragssteuer (USA)	16	0
Frühere Rechnungsabgrenzung	0	147
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	2,036	2,381
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	9,642	10,606
Körperschaftssteuer: 20 %	1,928	2,121
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(2,900)	(3,293)
Zu versteuerndes Kapitaleinkommen	21	0
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	986	1,199
Quellensteuer	2,020	2,234
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(35)	(27)
Kapitalertragssteuer (USA)	16	0
Frühere Rechnungsabgrenzung	0	147
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	2,036	2,381
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 44,036,000 USD (2021: 43,050,000 USD*) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

* Angepasst.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
1. Zwischenausschüttung	1,221	866	1,281	937
2. Zwischenausschüttung	1,190	811	1,268	870
3. Zwischenausschüttung	1,068	894	1,249	787
Geschäftsjahresende	2,151	1,740	2,544	1,735
Nettoausschüttungen insgesamt		9,941		10,671
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		628		1,069
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(489)		(565)
Ausschüttungen		10,080		11,175
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		7,606		8,225
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		2,463		2,950
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		16		0
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		(5)		0
Ausschüttungen		10,080		11,175

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	2,123	0
Ausstehende Devisengeschäfte	1,281	0
Forderungen aus Ausschüttungen	14	0
Dividendenforderungen	372	607
Anstehende Verkäufe	79	0
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	38	48
Forderungen insgesamt	3,907	655

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	2,475	3,504
Summe Barmittel und Bankguthaben	2,475	3,504

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	875	1,174
Zu zahlende Jahresgebühr	136	382
Ausstehende Devisengeschäfte	1,277	0
Anstehende Käufe	4,284	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	6,572	1,556

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Anfang 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Abschluss 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	2,950,929	366,946	(673,221)	291,657	2,936,311
Klasse „A“, thesaurierend	2,128,919	267,293	(648,295)	850,757	2,598,674
Klasse „I“, ausschüttend	4,464,144	328,105	(714,925)	0	4,077,324
Klasse „I“, thesaurierend	6,017,503	965,652	(1,064,431)	0	5,918,724
Klasse „I-H“, ausschüttend	37,166	6,169	(2,379)	0	40,956
Klasse „I-H“, thesaurierend	755,452	771,090	(120,490)	0	1,406,052
Klasse „PP“, ausschüttend	44,230,835	4,035,376	(21,020,273)	0	27,245,938
Klasse „PP“, thesaurierend	9,992,567	1,250,314	(3,051,751)	0	8,191,130
Klasse „PP-H“, ausschüttend	20,150	0	0	0	20,150
Klasse „PP-H“, thesaurierend	20,100	568,072	(3,235)	0	584,937
Klasse „R“, ausschüttend	583,512	39,738	(96,029)	0	527,221
Klasse „R“, thesaurierend	2,633,752	370,804	(230,367)	0	2,774,189
Klasse „X“, ausschüttend	302,351	4,244	(14,522)	(292,073)	0
Klasse „X“, thesaurierend	913,356	19,621	(69,658)	(863,319)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jährliche Gebühr %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	0.95
Klasse „I“	0.55
Klasse „I-H“	0.58
Klasse „PP“	0.45
Klasse „PP-H“	0.48
Klasse „R“	0.80
Klasse „X“	0.95

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Anteilhaber von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 2.32 % (2021: 2.36 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022 in 1,000 USD	Passiva 2022 in 1,000 USD	Aktiva 2021 in 1,000 USD	Passiva 2021 in 1,000 USD
Bewertungsbasis				
Stufe 1	774,532	0	944,744	0
Stufe 2	2	(50)	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	774,534	(50)	944,744	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargestellt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 38,724,000 USD erhöhen (2021: 47,237,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 598,000 USD erhöhen (2021: 1,093,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Kanadischer Dollar	13,863	20,293
Pfund Sterling	(1,903)	1,558
US-Dollar	777,700	929,296
Gesamt	789,660	951,147

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

Abschluss und Erläuterungen

21 Kreditrisiko

Der Fonds ist durch Derivatepositionen mit Kontrahenten einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Die nachstehenden Tabellen zeigen das Kontrahentenrisiko. Sicherheiten werden täglich in Form von Barmitteln oder hochwertigen Staatsanleihen gestellt, um dieses Engagement zu minimieren.

Zum 31. August 2021 lag der Gesamtwert des Engagements in Kontrahenten unter 500 US-Dollar und wurde daher auf null gerundet.

zum 31. August 2022		Devisenterminkontrakte in 1,000 USD
State Street Bank		(48)
Gesamt		(48)

zum 31. August 2021		Devisenterminkontrakte in 1,000 USD
State Street Bank		0
Gesamt		0

Wechselkursrisiko für abgesicherte Anteilsklassen.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet vierteljährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeiträume sind der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Vierteljährliche Ausschüttungszeiträume

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
1. Zwischenausschüttung	01.09.21	30.11.2021	01.12.21	31.01.22
2. Zwischenausschüttung	01.12.21	28.02.22	02.03.22	30.04.22
3. Zwischenausschüttung	01.03.22	31.05.22	01.06.22	31.07.22
Geschäftsjahresende	01.06.22	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.0000	8.8408	8.8408	8.2363
2. Zwischenausschüttung	2.7903	6.0025	8.7928	7.8995
3. Zwischenausschüttung	2.6549	6.6953	9.3502	7.7399
Geschäftsjahresende	1.1575	18.8012	19.9587	17.1622

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.7842	3.7589	4.5431	3.9017
2. Zwischenausschüttung	0.0000	4.2518	4.2518	4.1606
3. Zwischenausschüttung	0.0000	6.0540	6.0540	1.8807
Geschäftsjahresende	0.8394	10.4840	11.3234	10.8240

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	4.3270	6.5053	10.8323	10.0478
2. Zwischenausschüttung	0.2275	10.5892	10.8167	9.6468
3. Zwischenausschüttung	0.0000	11.4542	11.4542	9.4603
Geschäftsjahresende	3.6610	20.9519	24.6129	20.9781

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	1.8592	5.9578	7.8170	6.9554
2. Zwischenausschüttung	0.5188	7.1261	7.6449	6.9302
3. Zwischenausschüttung	0.0000	9.0163	9.0163	6.9700
Geschäftsjahresende	2.4912	16.0174	18.5086	14.7381

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.0255	0.3839	0.4094	0.3888
2. Zwischenausschüttung	0.0272	0.3822	0.4094	0.3800
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.4061	0.4061	0.3760
Geschäftsjahresende	0.1402	0.6689	0.8091	0.8145

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.0030	0.2539	0.2569	0.2858
2. Zwischenausschüttung	0.0000	0.2509	0.2509	0.2439
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.2801	0.2801	0.2429
Geschäftsjahresende	0.0509	0.4723	0.5232	0.4670

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.1174	0.2801	0.3975	0.3683
2. Zwischenausschüttung	0.0506	0.3452	0.3958	0.3536
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.4213	0.4213	0.3469
Geschäftsjahresende	0.1781	0.7396	0.9177	0.7699

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.2032	0.1054	0.3086	0.3480
2. Zwischenausschüttung	0.0013	0.3022	0.3035	0.2848
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.3490	0.3490	0.2763
Geschäftsjahresende	0.1264	0.6050	0.7314	0.3737

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p GBP p	
1. Zwischenausschüttung	0.4121	0.0000	0.4121	0.3902
2. Zwischenausschüttung	0.4119	0.0000	0.4119	0.3817
3. Zwischenausschüttung	0.4083	0.0000	0.4083	0.3779
Geschäftsjahresende	0.8174	0.0000	0.8174	0.8188

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p GBP p	
1. Zwischenausschüttung	0.2861	0.0000	0.2861	0.2686
2. Zwischenausschüttung	0.2816	0.0000	0.2816	0.2683
3. Zwischenausschüttung	0.0018	0.3033	0.3051	0.2676
Geschäftsjahresende	0.0000	0.5620	0.5620	0.5572

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p GBP p	
1. Zwischenausschüttung	0.2500	0.8159	1.0659	0.9911
2. Zwischenausschüttung	0.0225	1.0379	1.0604	0.9511
3. Zwischenausschüttung	0.0000	1.1281	1.1281	0.9322
Geschäftsjahresende	0.3860	2.0312	2.4172	2.0668

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 2021 GBP p GBP p	
1. Zwischenausschüttung	0.0682	0.4879	0.5561	0.5257
2. Zwischenausschüttung	0.0000	0.5325	0.5325	0.5342
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.6897	0.6897	0.5224
Geschäftsjahresende	0.1964	1.1606	1.3570	1.0399

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	1.1998	7.6284	8.8282	8.2245
2. Zwischenausschüttung	0.2500	8.5302	8.7802	7.8882
3. Zwischenausschüttung	0.0000	9.3368	9.3368	7.7288
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	17.1301

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 und 2	
	Ausschüttend 2022 GBP p	Ausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.1262	4.3507	4.4769	3.8449
2. Zwischenausschüttung	0.0000	4.1901	4.1901	4.1001
3. Zwischenausschüttung	0.0000	5.9655	5.9655	4.2677
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	8.1317

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 29. Juli 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 genldnahe Instrumente halten.

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

Der Anlageansatz 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

Aktienauswahl und der wertorientierte Anlagestil die wichtigsten Faktoren für die Performance sind und nicht einzelne Sektoren oder Aktien.

Benchmark

Benchmark: S&P 500 Index.

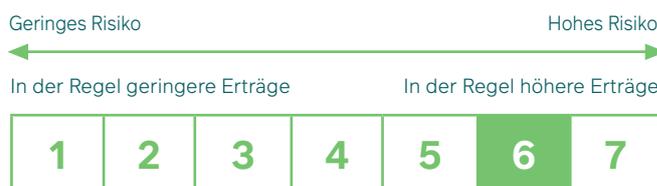
Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen möchte. Der Index wurde als Benchmark des Fonds gewählt, da er den Umfang der Anlagepolitik des Fonds am besten widerspiegelt. Die Benchmark wird ausschließlich zur Messung der Wertentwicklung des Fonds verwendet und beschränkt die Portfoliozusammensetzung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

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die 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

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 das Jahr zum 31. August 2022

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2021 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2022 erzielten alle Anteilsklassen des Fonds eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Die Rendite lag über der des Benchmark-Index S&P 500, der im Berichtszeitraum um 5.0 % stieg.

Die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ des Fonds wurden am 24. Juni 2022 geschlossen. Zwischen dem Beginn des Berichtszeitraums und dem Zeitpunkt des Abschlusses erzielten die Anteilsklassen ebenfalls eine positive Gesamrendite.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb jedoch hinter der Benchmark des Fonds, dem S&P 500 Index, zurück, der in diesem Zeitraum eine Rendite von 14.1 % p.a. 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.

Über weite Strecken des letzten Jahrzehnts hatte der „wertorientierte“ Anlagestil (Investitionen in niedrig bewertete, unbeliebte Aktien) Mühe, mit dem breiteren Markt Schritt zu halten. Die unterdurchschnittliche Performance des Fonds in den letzten fünf Jahren lässt sich größtenteils auf den erheblichen Gegenwind durch seinen wertorientierten Anlageansatz zurückführen.

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

Performance-Entwicklung

Die US-Aktienmärkte erlebten in den vergangenen zwölf Monaten eine turbulente Zeit, da die Sorgen über die Inflation, die steigenden Zinsen und die Konjunkturaussichten die Risikobereitschaft der Anleger dämpften. In US-Dollar ausgedrückt, ging der S&P 500 Index in der Periode zurück. Währungsschwankungen bedeuteten jedoch, dass die Renditen für Pfund Sterling-basierte Anleger positiv waren.

Zunächst stiegen die US-Aktienkurse, da die robusten Unternehmensgewinne den Optimismus nährten, dass sich

die Weltwirtschaft von der Coronavirus-Pandemie erholen würde. Das Auftreten der hochgradig übertragbaren Omicron-Variante des Coronavirus und die Aussicht auf weitere Beschränkungen dämpften die Stimmung etwas, aber der S&P 500 Index stieg im Dezember 2021 weiter auf Rekordniveau.

Die Stimmung änderte sich jedoch im neuen Jahr, weil die Anleger angesichts der steigenden Inflation immer besorgter wurden. Engpässe in der Lieferkette, Arbeitskräftemangel und die Erholung des globalen Wirtschaftswachstums nach der Coronavirus-Pandemie trugen dazu bei, dass die Preise stiegen. Der Anstieg der Rohstoffpreise nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine am 24. Februar hat den Inflationsdruck ebenfalls verstärkt. Im Juli erreichte die jährliche Inflationsrate in den USA mit 8.5 % den höchsten Stand seit 40 Jahren.

Die Risikobereitschaft der Anleger schwächte sich ab, als die großen Zentralbanken, vor allem die US-Notenbank, begannen, die Zinsen stark zu erhöhen, um die Inflation unter Kontrolle zu bringen. Die Aktienmärkte gaben nach, da die Anleger befürchteten, dass höhere Kreditkosten in einer Zeit hoher Energiepreise zu einem wirtschaftlichen Abschwung führen könnten.

Am US-Markt stachen Energieaktien hervor, da die Ölpreise aufgrund der Befürchtung, dass Russlands militärischer Angriff auf die Ukraine zu Lieferunterbrechungen führen könnte – Russland ist einer der größten Ölproduzenten der Welt – auf über 100 USD pro Barrel kletterten. Basiskonsumgüter, Gesundheit und Versorger stiegen ebenfalls stärker als der Gesamtmarkt an und profitierten von der gestiegenen Risikoaversion – sie gelten im Allgemeinen als defensive Bereiche, d. h. als Unternehmen, die auch unter schwierigen wirtschaftlichen Bedingungen typischerweise konstante Erträge liefern.

Im Gegensatz dazu war der Bereich Kommunikationsdienstleistungen der schwächste Sektor. Er wurde durch einen Rückgang bei dem Social Media-Unternehmen Meta Platforms (ehemals Facebook) und dem Streaming-Dienst Netflix belastet. Auch die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Informationstechnologie blieben hinter dem Gesamtmarkt zurück.

Aus der Stilperspektive übertrafen niedrig bewertete Aktien den breiteren Markt während der zwölf Monate deutlich. Während des Berichtszeitraums gab es eine starke Rotation

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

weg von hoch bewerteten „Wachstumsaktien“, insbesondere großen Technologieunternehmen, hin zu billigeren Unternehmen. Dies war zum Teil auf die Aussicht auf höhere Zinssätze zurückzuführen. (Wachstumsaktien gelten generell als Titel von Unternehmen, von denen in Zukunft überdurchschnittliche Ertrags- und Gewinnsteigerungen erwartet werden).

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds positive Renditen, die über denen des Referenzindex lagen, wobei sowohl die Vermögensallokation als auch die Titelauswahl die relative Performance stützten. Unsere im Vergleich zum Referenzindex hohe Gewichtung im Energiesektor wirkte sich positiv aus, da der Sektor anzog.

Die Ölfirmen Chevron und ConocoPhillips leisteten die größten Beiträge, da sie von der Erholung der Ölpreise profitierten. Höhere Energiepreise halfen Conoco, einen deutlichen Anstieg der Quartalsgewinne gegenüber dem Vorjahr zu erzielen und die geplante Kapitalrendite 2022 für die Aktionäre zu steigern. Auch das belgische Öltankerunternehmen Euronav ging davon aus, dass die Frachtraten infolge einer Störung des globalen Ölmarktes durch westliche Sanktionen für russische Ölexporte steigen würden. Der Aktienkurs von Euronav stieg auch aufgrund der Nachricht über eine Fusion mit einem kleineren Konkurrenten, die einen marktführenden Anbieter schaffen und Größenvorteile bieten könnte.

Die Titelauswahl bei Energieversorgern trug ebenfalls zur Wertsteigerung bei, wobei unsere Anteile an der Energieverteilungsgesellschaft Exelon und Constellation Energy, einem Stromerzeuger, der von Exelon ausgegliedert wurde, gesunde Gewinne verzeichneten. Constellation konzentriert sich auf kohlenstofffreie Energie und erzeugt Strom aus einer vielfältigen Mischung von Quellen wie Wasser, Wind, Solar und Atom. Die Aktie legte zu, nachdem in den USA der Inflation Reduction Act verabschiedet wurde, der die Umstellung auf saubere Energie unterstützen soll.

Darüber hinaus war das Fehlen von Aktien des E-Commerce-Unternehmens Amazon.com und des Online-Zahlungsdienstleisters PayPal hilfreich, da beide Unternehmen eine deutliche unterdurchschnittliche Wertentwicklung verzeichneten.

Andererseits beeinträchtigte die Titelauswahl im Bereich der Nicht-Basiskonsumgüter die relative Wertentwicklung, wobei unsere Beteiligungen am Online-Auktionshaus eBay und am Sportschuhhändler Foot Locker die Renditen schmälerten.

Der Aktienkurs von eBay gab aufgrund von Befürchtungen, dass die zunehmende Beliebtheit des Online-Shoppings während der COVID-19-Pandemie nachlassen würde, sowie aufgrund von Sorgen über eine schwächere Konjunktur nach. Gleichzeitig waren die Anleger enttäuscht, als Foot Locker prognostizierte, dass die Umsätze in diesem Jahr zurückgehen würden, auch weil sein größter Lieferant Nike versucht, mehr direkt an die Verbraucher zu verkaufen, und der Aktienkurs fiel.

Unsere Beteiligungen am Medienkonzern Comcast und dem TV- und Medienkonzern Warner Bros Discovery waren ebenfalls bemerkenswerte Nachzügler. Warner Bros Discovery entstand im April durch eine Fusion zwischen der Warner Media-Gruppe von AT&T und Discovery und umfasst Filme, Nachrichtenkanäle und Streaming-Dienste. Der Aktienkurs des neuen Unternehmens ist seit dem Zusammenschluss aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Integrationsprozesses und des Wettbewerbs schwach. Wir sind jedoch der Meinung, dass das Unternehmen eine riesige Menge an unterschiedlichen Inhalten produziert und die Anleger seine Aussichten unterschätzen.

Auch die Tatsache, dass wir keine Aktien des Technologieunternehmens Apple, des Elektroautoherstellers Tesla oder des Ölkonzerns Exxon Mobil besaßen, schmälerte die relativen Renditen, da diese Unternehmen besser abschnitten als der Gesamtmarkt.

Anlagetätigkeit

Während des Berichtszeitraums haben wir mehrere neue Aktien aus verschiedenen Branchen in das Portfolio aufgenommen. Das Social-Media-Unternehmen Meta Platforms, ehemals Facebook, war ein bemerkenswerter Kauf. Der Aktienkurs von Meta und anderen Mega-Cap-Technologie- und Internettiteln ist in diesem Zeitraum stark gefallen, da die Anleger hinsichtlich der hohen Bewertungen und des zukünftigen Wachstums vorsichtig wurden. Insbesondere Meta gab nach, da man sich Sorgen über die zunehmende Konkurrenz durch andere Apps machte. Unserer Ansicht nach hat der Markt jedoch überreagiert und die Aussichten des Unternehmens sind nicht vollständig bewertet.

Wir haben auch eine Position in der Halbleiterausstattungsfirma KLA aufgebaut, die von der breiten Verkaufswelle im Technologiesektor erfasst wurde und Bewertungen erreichte, die wir für attraktiv hielten. Auch unsere bestehende Beteiligung an Alphabet, der Muttergesellschaft von Google, war schwach und wir stockten die Position auf.

Ein weiterer Newcomer war das Versorgungsunternehmen AES Corporation, das in den USA und Lateinamerika tätig ist.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Unserer Ansicht nach ist das Unternehmen gut aufgestellt, um auf saubere Energie umzusteigen. Es investiert stark in Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien, darunter Wasserkraft und Solarenergie, und hat kürzlich angekündigt, die Stromerzeugung aus Kohle bis 2025 einzustellen.

Das globale Technologieunternehmen für Zahlungsverkehr und Finanzdienstleistungen Fiserv und der Versicherungsmakler Willis Towers Watson wurden ebenfalls in das Portfolio aufgenommen.

Was die Verkäufe betrifft, so haben wir unsere Beteiligungen an SPX Flow, einem Hersteller von Pumpen und Ventilen, und an dem Rüstungsunternehmen General Dynamics nach einer Periode guter Aktienkursentwicklung verkauft.

Wir haben unsere Position im US-amerikanischen Sportschuhhändler Foot Locker geschlossen, da wir glauben, dass das Unternehmen von der zunehmenden Verlagerung wichtiger Marken hin zu Direktmarketing und Vertrieb mit Gegenwind konfrontiert ist.

Weitere vollständige Verkäufe umfassten die Immobiliengesellschaft PS Business Parks, die Versicherungsgesellschaft MetLife und das Konglomerat Loews. Auch die Papier- und Zellstofffirma Domtar ist nach einer Übernahme aus dem Portfolio ausgeschieden.

Darüber hinaus nahmen wir einige Gewinne mit, indem wir Aktien, die sich gut entwickelt hatten, zurückschraubten. Dazu gehörten das Ölunternehmen Chevron, das Technologieunternehmen Cognizant Technology Solutions und der Energieversorger Exelon.

Ausblick

Das aktuelle globale makroökonomische und geopolitische Umfeld ist extrem unsicher, und es ist wahrscheinlich, dass die Finanzmärkte in den kommenden Monaten turbulent bleiben werden. Da die großen Zentralbanken, angeführt von der Fed, entschlossen scheinen, die Inflation zu bekämpfen, bleibt abzuwarten, ob sie die Zinssätze weiter anheben können, ohne eine Konjunkturabschwächung zu verursachen.

Höhere Lebensmittel- und Energiepreise in Verbindung mit gestiegenen Kreditkosten werden wahrscheinlich die Verbraucher unter Druck setzen, die nicht erforderlichen Ausgaben einschränken und zu einer Abschwächung der Konjunktur führen. Gleichzeitig könnten steigende Löhne und Betriebsmittelkosten die Gewinnmargen der Unternehmen

beeinträchtigen. In diesem herausfordernden Umfeld werden wir unsere Beteiligungen im Auge behalten und die Positionen entsprechend ändern. Wir glauben, dass unsere Bevorzugung von Unternehmen mit soliden Bilanzen von Vorteil sein könnte, wenn sich die wirtschaftlichen Bedingungen verschlechtern. Auch wenn einige schwierige Zeiten bevorstehen könnten, sind wir der Meinung, dass das Portfolio gut aufgestellt ist, um es zu bewältigen. Wir sind auch weiterhin optimistisch, was die Aussichten für den Wertstil angeht. Auch wenn der Wert in diesem Jahr wieder günstig ist, sind wir der Ansicht, dass der Stil noch einen langen Weg vor sich hat, um das vorherige Jahrzehnt der Underperformance wettzumachen.

Daniel White

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien	304,062	97.27	96.87
Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe	24,490	7.83	4.53
62,772 Chevron	10,105	3.23	
41,594 Cobalt International Energy ^a	0	0.00	
68,028 ConocoPhillips	7,482	2.39	
115,019 Euronav	1,838	0.59	
26,897 Hess	3,293	1.05	
252,156 Kosmos Energy	1,772	0.57	
Chemikalien	4,735	1.51	0.98
43,065 FMC	4,735	1.51	
Baumaterialien	3,346	1.07	1.31
27,678 Eagle Materials	3,346	1.07	
Behälter & Verpackungsmaterial	2,542	0.81	0.90
61,219 Westrock	2,542	0.81	
Metalle & Bergbau	4,924	1.58	1.90
38,657 Newmont	1,631	0.52	
40,255 Steel Dynamics	3,293	1.06	
Papier & Forstprodukte	0	0.00	0.70
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung	0	0.00	1.14
Baustoffe	3,128	1.00	1.00
37,401 Owens Corning	3,128	1.00	
Industriekonglomerate	2,235	0.71	0.94
29,686 General Electric	2,235	0.71	
Maschinen	6,212	1.99	2.53
22,860 Caterpillar	4,282	1.37	
23,908 Oshkosh	1,930	0.62	
Fachdienstleistungen	1,488	0.48	0.80
20,200 ManpowerGroup	1,488	0.48	
Luftfracht & Logistik	2,923	0.93	0.85
13,690 FedEx	2,923	0.93	
Fluggesellschaften	3,215	1.03	0.93
86,336 Southwest Airlines	3,215	1.03	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Straße und Schiene	4,510	1.44	0.95
142,197 CSX	4,510	1.44	
Automobilkomponenten	2,455	0.79	0.85
41,763 Magna International	2,455	0.79	
Automobilbranche	3,449	1.10	1.03
88,143 General Motors	3,449	1.10	
Leisure products	1,783	0.57	0.00
23,265 Brunswick	1,783	0.57	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter	4,561	1.46	2.17
20,875 Columbia Sportswear	1,502	0.48	
85,726 Tapestry	3,059	0.98	
Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel	4,081	1.31	2.36
91,968 eBay	4,081	1.31	
Fachhandel	0	0.00	1.01
Lebensmittel- u. Basiskonsumgütereinzelhandel	6,828	2.18	2.25
143,601 Kroger	6,828	2.18	
Getränke	11,985	3.83	3.16
133,865 Coca-Cola Europacific Partners	6,634	2.12	
102,272 Molson Coors Beverage	5,351	1.71	
Lebensmittelprodukte	3,361	1.08	1.02
43,778 Tyson Foods	3,361	1.08	
Tabak	5,776	1.85	2.13
127,761 Altria	5,776	1.85	
Haushaltsprodukte	1,564	0.50	0.44
53,934 Energizer	1,564	0.50	
Produkte für den persönlichen Bedarf	2,261	0.72	0.72
288,501 Coty	2,261	0.72	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf	5,315	1.70	1.61
25,830 Stryker	5,315	1.70	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	8,214	2.63	3.67
13,346 Elevance Health	6,521	2.09	
7,417 LabCorp	1,693	0.54	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Biotechnologie	6,125	1.96	1.64
45,067 AbbVie	6,125	1.96	
Pharmazeutik	33,102	10.59	11.20
86,623 Bristol-Myers Squibb	5,828	1.86	
64,783 Johnson & Johnson	10,526	3.37	
77,619 Merck	6,744	2.16	
86,043 Organon	2,470	0.79	
164,960 Pfizer	7,534	2.41	
Banken	21,398	6.85	7.83
75,801 Citigroup	3,714	1.19	
71,263 JPMorgan Chase	8,152	2.61	
17,251 PNC Financial Services	2,773	0.89	
57,199 Truist Financial	2,713	0.87	
91,660 Wells Fargo	4,046	1.29	
Kredite und Hypothekenfinanzierungen	2,131	0.68	1.02
215,703 New York Community Bancorp	2,131	0.68	
Finanzdienstleistungen - diversifiziert	2,605	0.83	0.84
42,223 Voya Financial	2,605	0.83	
Versicherungen	12,812	4.10	4.02
76,702 Hartford Financial Services	5,002	1.60	
30,341 Reinsurance Group of America	3,812	1.22	
19,354 Willis TowersWatson	3,998	1.28	
IT-Dienste	10,680	3.42	2.75
29,234 Cognizant Technology Solutions	1,882	0.60	
118,678 DXC Technology	2,914	0.93	
57,618 Fiserv	5,884	1.89	
Software	10,561	3.38	4.29
43,404 Check Point Software Technologies	5,310	1.70	
70,720 Oracle	5,251	1.68	
Kommunikationsgeräte/-anlagen	6,684	2.14	2.82
147,505 Cisco Systems	6,684	2.14	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Aktien (Fortsetzung)			
Technologiehardware, Speicher u. Peripheriegeräte	4,256	1.36	1.97
166,649 Hewlett Packard Enterprise	2,248	0.72	
46,217 Western Digital	2,008	0.64	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	2,108	0.67	0.37
106,045 Vishay Intertechnology	2,108	0.67	
Halbleiter & Halbleiterausüstung	10,742	3.44	2.16
70,793 Intel	2,294	0.74	
15,806 KLA	5,513	1.76	
51,988 Micron Technology	2,935	0.94	
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	8,568	2.74	3.14
94,914 AT&T	1,691	0.54	
161,366 Verizon Communications	6,877	2.20	
Mobilfunkdienstleistungen	0	0.00	0.41
Medien	5,864	1.88	3.19
163,594 Comcast	5,864	1.88	
Unterhaltung	2,728	0.87	0.00
204,971 Warner Bros Discovery	2,728	0.87	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	14,043	4.49	1.74
56,523 Alphabet	6,171	1.97	
49,970 Meta	7,872	2.52	
Stromversorger	12,416	3.97	3.22
69,515 Constellation Energy	5,580	1.78	
155,159 Exelon	6,836	2.19	
Unabhängige Energie- und erneuerbare Elektrizitätshersteller	5,864	1.88	0.00
229,738 AES	5,864	1.88	
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	5,994	1.92	2.38
90,454 Highwoods Properties	2,786	0.89	
70,483 National Retail Properties	3,208	1.03	

Fondsbestand

Anlagen (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.22 in 1,000 USD	Stand: 31.08.2022 %	Stand: 31.08.2021 %
Gesamter Anlagebestand	304,062	97.27	100.74
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	8,541	2.73	(0.74)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	312,603	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 das Jahr bis zum 31. August 2022

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Meta	11,278
Fiserv	6,577
AES	5,776
KLA	5,575
Willis TowersWatson	4,978
Warner Bros Discovery	4,371
Chevron	3,859
Johnson & Johnson	3,815
Kroger	3,724
JPMorgan Chase	3,285
Sonstige Zukäufe	96,418
Zukäufe insgesamt	149,656

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Cognizant Technology Solutions	5,107
Chevron	4,875
Exelon	4,825
Bristol-Myers Squibb	4,715
Elevance Health	4,332
Loews	3,758
Kroger	3,731
PS Business Parks	3,712
General Dynamics	3,536
Pfizer	3,056
Sonstige Verkäufe	68,127
Verkäufe insgesamt	109,774

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 www.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“.

Am 24. Juni 2022 wurden die Anteile der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile) in die entsprechenden Anteile der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) zusammengefasst.

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Klasse „A“, ausschüttend	+10.4	+10.5	+8.2	+13.2
Klasse „A“, thesaurierend	+10.4	+10.5	+8.2	+13.2
Klasse „I“, ausschüttend	+10.9	+11.0	+8.8	+14.0
Klasse „I“, thesaurierend	+10.9	+11.0	+8.8	+14.0
Klasse „PP“, ausschüttend	+11.0	+11.1	entf.	entf.
Klasse „PP“, thesaurierend	+11.0	+11.1	entf.	entf.
Klasse „R“, ausschüttend	+10.6	+10.7	+8.5	+13.7
Klasse „R“, thesaurierend	+10.6	+10.7	+8.5	+13.7
Klasse „X“, ausschüttend	+2.7	+8.4	+6.9	+12.6
Klasse „X“, thesaurierend	+2.7	+8.4	+6.9	+12.6
Benchmark	+5.0	+14.1	+14.1	+16.7

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die Wertentwicklung der einzelnen Anteilsklassen. Alle Prozentsätze für „Wertentwicklung 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 „Betriebsgebühren“ und „direkte Portfoliotransaktionskosten“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Bei einer Änderung der Gebührenstruktur kann es zu Abweichungen der „Betriebsgebühren“ zwischen dem Vergleichswert und dem aktuellen Jahr 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.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	152.71	116.40	129.96
Rendite vor Betriebsgebühren	17.22	40.53	(9.33)
Betriebsgebühren	(1.53)	(1.47)	(1.50)
Rendite nach Betriebsgebühren	15.69	39.06	(10.83)
Ausschüttungen	(3.63)	(2.75)	(2.73)
Abschluss-NIW	164.77	152.71	116.40
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	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+10.27	+33.56	-8.33
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	90,880	111,513	109,988
Anzahl der Anteile	47,481,084	53,033,068	71,027,778
Höchster Anteilspreis (GBP p)	172.68	156.12	138.91
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	146.33	114.17	100.33

Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	173.19	129.67	141.48
Rendite vor Betriebsgebühren	19.53	45.15	(10.18)
Betriebsgebühren	(1.72)	(1.63)	(1.63)
Rendite nach Betriebsgebühren	17.81	43.52	(11.81)
Ausschüttungen	(2.17)	(1.45)	(1.42)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.17	1.45	1.42
Abschluss-NIW	191.00	173.19	129.67
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.03)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+10.28	+33.56	-8.35
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	3,764	2,210	1,840
Anzahl der Anteile	1,696,354	926,592	1,066,393
Höchster Anteilspreis (GBP p)	195.84	173.93	151.21
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	165.96	127.19	109.21

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	2,948.04	2,236.83	2,484.99
Rendite vor Betriebsgebühren	333.10	780.61	(179.11)
Betriebsgebühren	(17.01)	(16.38)	(16.72)
Rendite nach Betriebsgebühren	316.09	764.23	(195.83)
Ausschüttungen	(70.03)	(53.02)	(52.33)
Abschluss-NIW	3,194.10	2,948.04	2,236.83
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.58	0.51	0.66
Verwässerungsanpassungen	(0.58)	(0.51)	(0.66)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.55	0.61	0.70
Rendite nach Gebühren	+10.72	+34.17	-7.88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	36,320	30,114	17,066
Anzahl der Anteile	978,911	741,872	573,492
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,346.35	3,013.61	2,661.33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2,825.54	2,195.94	1,923.79

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	3,390.67	2,527.31	2,743.64
Rendite vor Betriebsgebühren	383.18	881.91	(197.68)
Betriebsgebühren	(19.63)	(18.55)	(18.65)
Rendite nach Betriebsgebühren	363.55	863.36	(216.33)
Ausschüttungen	(58.84)	(41.57)	(40.13)
Einbehaltene Ausschüttungen	58.84	41.57	40.13
Abschluss-NIW	3,754.22	3,390.67	2,527.31
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.67	0.58	0.74
Verwässerungsanpassungen	(0.67)	(0.58)	(0.74)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.55	0.61	0.70
Rendite nach Gebühren	+10.72	+34.16	-7.88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	124,615	148,487	83,552
Anzahl der Anteile	2,857,554	3,180,554	2,485,038
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3,848.83	3,404.84	2,938.09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3,249.82	2,481.01	2,123.84

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	114.58	86.84	96.33
Rendite vor Betriebsgebühren	12.97	30.32	(6.96)
Betriebsgebühren	(0.55)	(0.52)	(0.50)
Rendite nach Betriebsgebühren	12.42	29.80	(7.46)
Ausschüttungen	(2.71)	(2.06)	(2.03)
Abschluss-NIW	124.29	114.58	86.84
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.02	0.02	0.03
Verwässerungsanpassungen	(0.02)	(0.02)	(0.03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.45	0.47	0.55
Rendite nach Gebühren	+10.84	+34.32	-7.74
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	52,175	589	109
Anzahl der Anteile	36,138,186	373,595	94,866
Höchster Anteilspreis (GBP p)	130.20	117.13	103.23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	109.83	85.27	74.64

Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen des NIW pro Anteil	2022 GBP p	2021 GBP p	2020 GBP p
NIW zu Beginn	123.44	91.89	99.61
Rendite vor Betriebsgebühren	13.97	32.05	(7.23)
Betriebsgebühren	(0.59)	(0.50)	(0.49)
Rendite nach Betriebsgebühren	13.38	31.55	(7.72)
Ausschüttungen	(2.28)	(1.64)	(1.59)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.28	1.64	1.59
Abschluss-NIW	136.82	123.44	91.89
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	0.45	0.55	0.55
Rendite nach Gebühren	+10.84	+34.33	-7.75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	433	268	44,541
Anzahl der Anteile	272,438	157,391	36,433,920
Höchster Anteilspreis (GBP p)	140.26	123.96	106.72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	118.32	90.23	77.17

Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	291.00	221.36	246.53
Rendite vor Betriebsgebühren	32.84	77.17	(17.73)
Betriebsgebühren	(2.45)	(2.29)	(2.25)
Rendite nach Betriebsgebühren	30.39	74.88	(19.98)
Ausschüttungen	(6.92)	(5.24)	(5.19)
Abschluss-NIW	314.47	291.00	221.36
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.06	0.05	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.06)	(0.05)	(0.07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.80	0.86	0.95
Rendite nach Gebühren	+10.44	+33.83	-8.10
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	476	503	345
Anzahl der Anteile	130,197	125,448	117,193
Höchster Anteilspreis (GBP p)	329.52	297.49	263.77
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	278.87	217.22	190.59

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	331.26	247.53	269.43
Rendite vor Betriebsgebühren	37.39	86.28	(19.44)
Betriebsgebühren	(2.79)	(2.55)	(2.46)
Rendite nach Betriebsgebühren	34.60	83.73	(21.90)
Ausschüttungen	(4.76)	(3.33)	(3.32)
Einbehaltene Ausschüttungen	4.76	3.33	3.32
Abschluss-NIW	365.86	331.26	247.53
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.07	0.06	0.07
Verwässerungsanpassungen	(0.07)	(0.06)	(0.07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.80	0.86	0.95
Rendite nach Gebühren	+10.44	+33.83	-8.13
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	3,940	3,834	2,776
Anzahl der Anteile	927,037	840,499	842,906
Höchster Anteilspreis (GBP p)	375.11	332.65	288.20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	317.45	242.89	208.24

Wichtigste Finanzdaten

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (ausschüttend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	152.76	116.44	130.00
Rendite vor Betriebsgebühren	5.23	40.54	(9.33)
Betriebsgebühren	(1.25)	(1.47)	(1.50)
Rendite nach Betriebsgebühren	3.98	39.07	(10.83)
Ausschüttungen	entf.	(2.75)	(2.73)
NIW von In-Specie-Transaktionen	(156.74)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	152.76	116.44
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	0.95	1.06	1.20
Rendite nach Gebühren	+2.61	+33.55	-8.33
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	1,469	1,290
Anzahl der Anteile	0	698,607	833,185
Höchster Anteilspreis (GBP p)	171.04	156.17	138.95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	146.37	114.21	100.36

Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“ – Kursentwicklung der Thesaurierungsanteile

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt. Die Klasse wurde am 24. Juni 2022 mit der Pfund Sterling-Klasse „A“ (thesaurierend) zusammengefasst.

für das Jahr zum 31. August	2022	2021	2020
Änderungen des NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	173.66	130.00	141.86
Rendite vor Betriebsgebühren	5.96	45.29	(10.23)
Betriebsgebühren	(1.43)	(1.63)	(1.63)
Rendite nach Betriebsgebühren	4.53	43.66	(11.86)
Ausschüttungen	entf.	(1.46)	(1.42)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1.46	1.42
NIW von In-Specie-Transaktionen	(178.19)	entf.	entf.
Abschluss-NIW	0.00	173.66	130.00
Direkte Transaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0.03	0.03	0.04
Verwässerungsanpassungen	(0.03)	(0.03)	(0.04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0.00	0.00	0.00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten	0.00	0.00	0.00
Betriebsgebühren	0.95	1.05	1.20
Rendite nach Gebühren	+2.61	+33.58	-8.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	0	1,700	1,297
Anzahl der Anteile	0	711,067	749,789
Höchster Anteilspreis (GBP p)	194.44	174.40	151.63
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	166.41	127.54	109.50

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläute- rung	2022		2021	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Auss.					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(26,823)		81,816
Erlöse	5	7,543		6,330	
Aufwendungen	6	(2,191)		(2,187)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		5,352		4,143	
Besteuerung	7	(1,046)		(922)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			4,306		3,221
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(22,517)		85,037
Ausschüttungen	8		(5,666)		(4,615)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(28,183)		80,422

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		300,687		262,804
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	139,353		91,272	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(101,443)		(135,827)	
		37,910		(44,555)
Verwässerungsanpassungen		135		121
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(28,183)		80,422
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2,054		1,895
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		312,603		300,687

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 0 USD (2021: 0 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgliedert.

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		304,062	291,276
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	5,144	911
Barbestand und Bankguthaben	10	393	735
Geldnahe Mittel		10,814	11,626
Aktiva insgesamt		320,413	304,548
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(3,948)	(2,598)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(3,862)	(1,263)
Passiva insgesamt		(7,810)	(3,861)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		312,603	300,687

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit der auf Seite 9 bis 12 dargestellten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Die funktionale und Darstellungswährung des Fonds ist der US-Dollar, um der Währung seines primären Wirtschaftsumfelds Rechnung zu tragen.

2 Ausschüttungspolitik

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.

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	(27,086)	82,161
Derivatkontrakte	124	0
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	139	(345)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(26,823)	81,816

4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen über die Art der Kosten finden Sie in den Abschnitten „Betriebskosten“ und „Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 11 und 12. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben. Die Auswirkungen von Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Finanzielle Eckdaten“.

Abschluss und Erläuterungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	% der Transaktion	2021 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	149,624		88,465	
Provisionen	32	0.02	22	0.02
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	149,656		88,487	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	109,801		132,928	
Provisionen	(26)	0.02	(28)	0.02
Steuern	(1)	0.00	(2)	0.00
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	109,774		132,898	
	2022 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW	2021 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	58	0.02	50	0.02
Gezahlte Steuern				
Aktien	1	0.00	2	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	59	0.02	52	0.02
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.02		0.03

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	7,157	6,067
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	0	73
Zinsausschüttungen	61	9
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	317	175
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	8	6
Erlöse insgesamt	7,543	6,330

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	2,191	2,187
Aufwendungen insgesamt	2,191	2,187

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2022 beliefen sich auf 11,000 GBP (2021: 10,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen 0 USD (2021: 0 USD) wurde in der Aufstellung des Gesamtertrags von „Aufwendungen“ umgegliedert.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	1,028	921
Kapitalertragssteuer (USA)	18	1
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	1,046	922
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5,352	4,143
Körperschaftssteuer: 20 %	1,070	828
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(1,431)	(1,213)
Zu versteuerndes Kapitaleinkommen	24	1
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	350	388
Quellensteuer	1,028	921
Kapitalertragssteuer (USA)	18	1
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	(13)	(4)
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	1,046	922
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Teilfonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 12,745,000 USD (2021: 12,395,000 USD) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit in Anspruch genommen wird.

Abschluss und Erläuterungen

8 Ausschüttungen

Für jeden Ausschüttungszeitraum werden die auf ausschüttende Anteile (Auss.) zu zahlenden Ausschüttungen und die auf thesaurierende Anteile (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen offengelegt.

für das Jahr zum 31. August	2022		2021	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	3,948	2,054	2,598	1,895
Nettoausschüttungen insgesamt		6,002		4,493
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1,092		1,001
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(1,428)		(879)
Ausschüttungen		5,666		4,615
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		4,306		3,221
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1,342		1,393
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		18		1
Ausschüttungen		5,666		4,615

9 Forderungen

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	2,139	41
Ausstehende Devisengeschäfte	1,746	276
Forderungen aus Ausschüttungen	24	0
Dividendenforderungen	499	464
Anstehende Verkäufe	648	0
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	88	130
Forderungen insgesamt	5,144	911

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	393	735
Summe Barmittel und Bankguthaben	393	735

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2022 in 1,000 USD	2021 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	216	839
Zu zahlende Jahresgebühr	52	129
Ausstehende Devisengeschäfte	1,743	276
Anstehende Käufe	1,851	0
Verbindlichkeiten gegenüber dem M&G (Lux) North American Value Fund	0	19
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3,862	1,263

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2021).

13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die einzelnen im Laufe des Jahres ausgegebenen Anteilsklassen. Jede Anteilsklasse hat bei der Abwicklung dieselben Rechte, kann jedoch unterschiedliche Gebührenstrukturen haben, wie in Erläuterung 14 dargelegt.

Anteilsklasse	Anfang 01.09.21	Ausgegeben	Abgebrochene Bewegungen	Umgewandelt	Abschluss 31.08.22
Pfund Sterling					
Klasse „A“, ausschüttend	53,033,068	4,695,786	(10,914,037)	666,267	47,481,084
Klasse „A“, thesaurierend	926,592	227,307	(104,522)	646,977	1,696,354
Klasse „I“, ausschüttend	741,872	455,388	(218,349)	0	978,911
Klasse „I“, thesaurierend	3,180,554	735,032	(1,058,032)	0	2,857,554
Klasse „PP“, ausschüttend	373,595	48,773,907	(13,009,316)	0	36,138,186
Klasse „PP“, thesaurierend	157,391	470,647	(355,600)	0	272,438
Klasse „R“, ausschüttend	125,448	41,374	(36,625)	0	130,197
Klasse „R“, thesaurierend	840,499	311,254	(224,716)	0	927,037
Klasse „X“, ausschüttend	698,607	23,866	(56,419)	(666,054)	0
Klasse „X“, thesaurierend	711,067	75,000	(140,833)	(645,234)	0

Es ist nicht möglich, alle Anteilsklassenumwandlungen separat anzuführen. Infolgedessen können die Anteilsklassenbewegungen (ausgegeben/annulliert), wie in der obigen Tabelle angegeben, auch Anteilsklassenumwandlungen umfassen.

Abschluss und Erläuterungen

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilklassen. Die Gebührenstruktur ist für ausschüttende und thesaurierende Anteile jeder Klasse gleich. Bei den ausgewiesenen Beträgen handelt es sich um die maximale jährliche Gebühr. M&G gewährt für jede 1 Mrd. GBP des Nettoinventarwerts eines Fonds einen Abschlag von 0.02 %. Diese wird vierteljährlich bewertet und spätestens 13 Geschäftstage nach Quartalsende auf Forward-Basis umgesetzt.

Anteilkategorie	Jahresgebühr %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	0.95
Klasse „I“	0.55
Klasse „PP“	0.45
Klasse „R“	0.80
Klasse „X“	0.95

15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die Summe der durch Ausgaben erhaltenen und bei Annullierungen gezahlten Gelder wird in der „Aufstellung der Veränderung des den Anteilseignern zurechenbaren Nettovermögens“ und in Erläuterung 8 ausgewiesen. Die Beträge, die M&G Securities Limited im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen zum Jahresende geschuldet werden, sind in den den Anmerkungen 9 und 11 aufgeführt, sofern zutreffend.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge in Bezug auf die Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Anteilhaber von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 49.16 % (2021: 86.51 %) der Fondsanteile.

16 Fair-Value-Analyse

Finanzinstrumente wurden zum Fair Value bewertet und wie nachstehend gezeigt anhand einer Hierarchie klassifiziert, aus der die für die Fair-Value-Bestimmung maßgeblichen Faktoren hervorgehen.

Stufe 1: Nicht bereinigter notierter Preis an einem aktiven Markt für identische Instrumente

Hierzu zählen Instrumente wie beispielsweise börsennotierte Aktien, hochliquide Anleihen (z. B. Staatsanleihen) und börsengehandelte Derivate (z. B. Futures), für die Börsenkurse schnell und regelmäßig verfügbar sind.

Stufe 2: Bewertungsverfahren, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten

Hierzu zählen Instrumente wie im Freiverkehr gehandelte Derivate, Schuldtitel, Wandelanleihen, hypothekarisch besicherte Wertpapiere, forderungsbesicherte Anleihen und offene Fonds, die mithilfe von Modellen bewertet wurden, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten.

Abschluss und Erläuterungen

Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dabei handelt es sich um Instrumente, die anhand von Modellen mit nicht beobachtbaren Dateneingaben bewertet wurden. Dazu gehören Instrumente, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

zum 31. August	Aktiva 2022	Passiva 2022	Aktiva 2021	Passiva 2021
Bewertungsbasis	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Stufe 1	304,062	0	291,276	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	304,062	0	291,276	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Grundsätze des Risikomanagements des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 12 bis 14 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 15,203,000 USD erhöhen (2021: 14,564,000 USD). Eine Verringerung um fünf Prozent hätte eine vergleichbare und entgegengesetzte Auswirkung.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Das Währungsrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

20 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

Da es sich bei den Finanzanlagen des Fonds mehrheitlich um zinslose Vermögenswerte handelt, wird dieses Risiko nicht als wesentlich eingestuft und daher nicht ausgewiesen.

21 Kreditrisiko

Das Kreditrisiko des Fonds wird nicht als wesentlich erachtet und wird daher nicht offengelegt.

22 Dividendenausschüttungstabellen

Dieser Fonds schüttet jährliche reguläre Ausschüttungen aus und dessen Ausschüttungszeitraum ist der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

Jährlicher Ausschüttungszeitraum

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.21	31.08.22	01.09.22	31.10.2022

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für alle Ausschüttungen die Quoten je Anteil für Anteile der Gruppe 1 und der Gruppe 2.

Anteile der Gruppe 1 sind solche, die vor einem Ausschüttungszeitraum erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote entspricht daher ihrem Ertrag.

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote setzt sich daher aus Ausschüttungen und Ausgleichszahlungen zusammen. Der Ausgleich ist der durchschnittliche Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss erstattet wird. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt dieser Betrag nicht der Einkommen-/Körperschaftsteuer. Stattdessen muss er für Zwecke der Kapitalertragsteuer von den Kosten der Anteile abgezogen werden. Die nachstehenden Tabellen zeigen die Aufteilung der Sätze der Gruppe 2 in eine Ausschüttungs- und eine Ausgleichskomponente.

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022	Ertragsausgleich 2022	Ausschüttung 2022	Ausschüttung 2021
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.4597	2.1745	3.6342	2.7525

Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022	Ertragsausgleich 2022	Ausschüttung 2022	Ausschüttung 2021
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	0.7205	1.4501	2.1706	1.4512

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022	Ertragsausgleich 2022	Ausschüttung 2022	Ausschüttung 2021
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	21.9238	48.1044	70.0282	53.0239

Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022	Ertragsausgleich 2022	Ausschüttung 2022	Ausschüttung 2021
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	36.6913	22.1490	58.8403	41.5687

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022	Ertragsausgleich 2022	Ausschüttung 2022	Ausschüttung 2021
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.4563	1.2519	2.7082	2.0600

Pfund Sterling-Klasse „PP“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022	Ertragsausgleich 2022	Ausschüttung 2022	Ausschüttung 2021
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.3667	0.9176	2.2843	1.6431

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	3.3483	3.5696	6.9179	5.2403

Pfund Sterling-Klasse „R“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	2.7167	2.0435	4.7602	3.3332

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Ausschüttungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	2.7533

Pfund Sterling-Klasse „X“ (Thesaurierungsanteile)

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Auss. 2022 GBP p	Ertragsausgleich 2022 GBP p	Ausschüttung 2022 GBP p	Ausschüttung 2021 GBP p
Geschäftsjahresende	entf.	entf.	entf.	1.4550

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Sonstige regulatorische Angaben

Vergütungspolitik

Gemäß den Anforderungen der Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) V unterliegt M&G Securities Limited einer Vergütungspolitik, die mit den Grundsätzen der Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-Richtlinie im Einklang steht.

Die Vergütungspolitik soll sicherstellen, dass relevante Interessenkonflikte jederzeit angemessen gehandhabt werden können und dass die Vergütung der Mitarbeiter mit den Risikorichtlinien und -zielen der von der OGAW-Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW-Fonds im Einklang steht. Weitere Angaben zur Vergütungspolitik finden Sie hier: www.mandgplc.com/our-business/mandg-investments/mandg-investments-business-policies. Die Vergütungspolitik und ihre Umsetzung wird jährlich oder bei Bedarf häufiger überprüft und vom Vergütungsausschuss der M&G plc genehmigt.

M&G Securities Limited ist gemäß OGAW zur quantitativen Angabe der Vergütung verpflichtet. Diese Angaben erfolgen im Einklang mit der derzeitigen Interpretation der derzeit verfügbaren Leitlinien für quantitative Vergütungsangaben durch M&G. Im Zuge der Entwicklung der aufsichtsrechtlichen oder Marktleitlinien erscheint es M&G vielleicht angebracht, Änderungen an der Berechnung der quantitativen Angaben vorzunehmen.

Die „ausgewiesene Mitarbeiter“ der M&G Securities Limited sind diejenigen, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der M&G Securities Limited oder der von ihr verwalteten OGAW-Fonds haben könnten und umfassen im Allgemeinen Geschäftsleitung, Risikoträger und Kontrollfunktionen. „Ausgewiesenes Personal“ erbringt in der Regel sowohl OGAW- als auch nicht OGAW-bezogene Dienstleistungen und hat eine Reihe von Zuständigkeitsbereichen. Daher ist nur der OGAW zurechenbare Teil der Vergütung für die Dienste dieser Personen in den angegebenen Vergütungszahlen enthalten. Somit entsprechen die Zahlen nicht der tatsächlichen Vergütung einzelner Personen.

Die nachstehend aufgeführten Beträge spiegeln die für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 geleisteten Zahlungen wider.

	Feste Vergütung in 1,000 EUR	Variable Vergütung in 1,000 EUR	Insgesamt in 1,000 GBP
Geschäftsführung	497	1,157	1,654
Andere ausgewiesene Mitarbeiter	5,706	20,483	26,189

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 die Offenlegung nachhaltiger Finanzdaten

SFDR

Der M&G Global Themes Fonds 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.

Anleihenemission Ein Unternehmen oder ein Staat bietet öffentlich festverzinsliche Wertpapiere (Anleihen) zum Kauf an. Verkauft die entsprechende Instanz zum ersten Mal Anleihen, spricht man von einer Neuemission.

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.

Bottom-up-Auswahl Auswahl von Aktien auf der Grundlage der Attraktivität des jeweiligen Unternehmens.

Bundesanleihen Von der deutschen Regierung begebene Anleihen.

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.

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.

Glossar

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.

Devisen Der Umtausch einer Währung in eine andere oder die Umrechnung einer Währung in eine andere Währung. Der Begriff Devisenhandel bezieht sich auch auf den Markt, an dem weltweit rund um die Uhr Währungen gehandelt werden. Der Begriff „Devisen“ wird üblicherweise mit „Forex“, manchmal sogar nur mit „FX“ abgekürzt.

Devisenstrategie (auch: Wechselkursstrategie) Währungen können neben Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilienwerten und Barpositionen eine eigene Assetklasse bilden. Mit einer Devisenstrategie lässt sich somit eine Anlagerendite erzielen.

Diversifizierung Die Praxis der Anlage in verschiedene Vermögenswerte. Es handelt sich um eine Risikomanagement-Methode, bei der in einem breit gestreuten Portfolio der Verlust aus einer einzelnen Position nur geringere Auswirkungen auf das Gesamtportfolio haben sollte.

Dividende Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.

Dreifach-A- bzw. AAA-Rating Die bestmögliche Bonitätsbeurteilung, die von einer Ratingagentur vergeben werden kann. Anleihen mit AAA-Rating gelten als Papiere mit dem niedrigsten Ausfallrisiko. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Duration Eine Maßzahl für die Sensitivität eines festverzinslichen Wertpapiers (auch Anleihe oder Rentenfonds genannt) gegenüber Zinssatzänderungen. Je größer die Duration einer Anleihe oder eines Rentenfonds ist, desto empfindlicher ist sie bzw. er gegenüber Zinssatzschwankungen.

Durationsrisiko Je länger die Duration eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, oder eines Anleihenfonds, desto stärker reagiert diese/dieser auf Zinsänderungen und desto höher ist daher das Risiko.

Einzelhandelspreisindex Ein britischer Index zur Messung der Inflation, also der Veränderungsrate der Preise für einen Waren- und Dienstleistungskorb im Vereinigten Königreich, der auch Hypothekenzahlungen und Gemeindesteuern berücksichtigt.

Emittent Eine Instanz, die Wertpapiere wie z. B. Anleihen und Aktien zum Kauf anbietet.

Engagement Der Anteil, den ein Investmentportfolio in einem bestimmten Segment, einer bestimmten Region oder Aktie, hält, und der gewöhnlich als Prozentsatz des gesamten Portfolios angegeben wird.

Ex-Dividende-, Ex-Ausschüttungs- oder XD-Datum Das Datum, an dem erklärte Ausschüttungen offiziell den Anlegern gehören. Am XD-Tag fällt der Kurs der Aktie in der Regel um den Betrag der Dividende, was die Auszahlung widerspiegelt.

Expansive Geldpolitik Wenn Zentralbanken die Zinssätze senken oder auf dem offenen Markt Wertpapiere kaufen, um die umlaufende Geldmenge zu erhöhen.

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.

Fälligkeit Das Datum, an dem ein Kredit oder eine Anleihe vertraglich zur Rückzahlung fällig wird (auch Rücknahme genannt).

Geldnahe Mittel Einlagen oder Anlagen mit ähnlichen Eigenschaften wie Barmittel.

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.

Glossar

High-Water-Mark (HWM) Das höchste Niveau, das der Nettoinventarwert (NIW) eines Fonds bis zum Ende einer 12-Monats-Rechnungslegungsperiode erreicht hat.

Historische Rendite Die historische Rendite drückt das prozentuale Verhältnis zwischen den in den letzten zwölf Monaten erklärten Ausschüttungen und dem Kurs zum jeweils ausgewiesenen Datum aus.

Hochzinsanleihen Darlehen in Form festverzinslicher Wertpapiere von Unternehmen, die von einer anerkannten Ratingagentur eine geringe Bonitätsbewertung erhalten haben. Bei solchen Anleihen besteht ein höheres Ausfallrisiko als bei festverzinslichen Wertpapieren besserer Qualität, d. h. mit höherer Bonitätsbewertung. Dafür bieten sie jedoch das Potenzial für höhere Renditen. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Im Freiverkehr (OTC) Der direkte Handel von finanziellen Vermögenswerten zwischen zwei Parteien, im Gegensatz zum Handel an Börsen, die speziell diesem Zweck dienen. OTC-Geschäfte werden auch als außerbörslicher Handel bezeichnet.

Immobilienkostenquote Immobilienkosten sind Betriebskosten in Bezug auf die Verwaltung des Immobilienvermögens im Portfolio. Darin enthalten sind: Versicherungen und Zinsen, Kosten für Mietanpassungen und Mietvertragsverlängerungen sowie Instandhaltung und Instandsetzung, jedoch keine Kosten für Verbesserungen. Sie sind abhängig vom Umfang der innerhalb des Fonds durchgeführten Aktivitäten. Die Immobilienkostenquote entspricht dem Verhältnis der Immobilienkosten zum Nettoinventarwert des Fonds.

Index Ein Index repräsentiert einen bestimmten Markt oder ein bestimmtes Marktsegment und dient somit als Indikator für die Wertentwicklung dieses Marktes bzw. Marktsegmentes.

Indexgebundene Anleihen Festverzinsliche Wertpapiere, bei denen sowohl der Wert des Darlehens als auch die Zinszahlungen über die Laufzeit des Wertpapiers an die Inflation angepasst werden. Diese werden auch als inflationsgebundene Anleihen bezeichnet.

Indexnachbildung Eine Fonds-Management-Strategie, die darauf abzielt, die gleichen Erträge wie ein bestimmter Index zu erzielen.

Industriestaat Sehr gut etablierte Volkswirtschaft mit einem hohen Industrialisierungsgrad und einem hohen Lebens- und Sicherheitsstandard.

Inflation Die Steigerungsrate der Lebenshaltungskosten. Die Inflation wird normalerweise in Form eines jährlichen Prozentsatzes angegeben und vergleicht den durchschnittlichen Preis im aktuellen Monat mit dem entsprechenden Vorjahresmonat.

Inflationsrisiko Das Risiko, dass die Inflation den realen Ertrag einer Anlage schmälert.

Investment-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.

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.

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-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.

Kreditrating Eine Einschätzung einer Ratingagentur hinsichtlich der Fähigkeit eines Schuldners, seine Verbindlichkeiten zurückzuzahlen. Ein hohes Rating deutet darauf hin, dass die entsprechende Ratingagentur das Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten für gering hält. Ein niedriges Rating spricht für ein hohes Ausfallrisiko. Die drei bekanntesten Kreditrating-Agenturen sind Standard & Poor's, Fitch und Moody's. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Kreditrisiko Risiko, dass eine finanzielle Verpflichtung nicht erfüllt wird und sich daraus für den Kreditgeber ein Verlust ergibt.

Glossar

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.

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.

Glossar

Rendite (Anleihen) Bezieht sich auf die Zinszahlungen eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, das in der Regel auf Jahresbasis in Prozent der Kosten der Anlage, des aktuellen Marktwertes oder des Nennwertes ausgewiesen werden.

Rendite (Ertrag) Bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird in der Regel jährlich als Prozentsatz angegeben, basierend auf den Investitionskosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert.

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 Nennwertes ausgedrückt. Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Anteilseigner ausgeschüttet.

Renditeertrag Dies bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird üblicherweise jährlich als Prozentsatz basierend auf den Kosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert der Anlage ausgedrückt.

Restriktive Geldpolitik Wenn Zentralbanken die Zinssätze erhöhen oder auf dem offenen Markt Wertpapiere verkaufen, um die umlaufende Geldmenge zu verringern.

Risiko-/Ertragsverhältnis Eine Kennzahl, die die erwarteten Erträge einer Anlage zu der Höhe des eingegangenen Risikos in Relation setzt.

Risiko Die Wahrscheinlichkeit, dass die Rendite einer Anlage von der erwarteten Rendite abweicht. Das Risiko schließt auch die Möglichkeit eines vollständigen oder teilweisen Verlusts der ursprünglichen Anlagesumme ein.

Risikofreie Anlage Eine Anlage, die theoretisch kein Zahlungsausfallrisiko durch den Emittenten birgt, wie etwa eine bonitätsstarke Staatsanleihe oder Barmittel.

Risikomanagement Begriff zur Beschreibung der Maßnahmen eines Fondsmanagers zur Begrenzung des Verlustrisikos eines Fonds.

Risikoprämie Es handelt sich um die Differenz zwischen dem Ertrag eines risikofreien Vermögenswertes (wie etwa einer hochwertigen Staatsanleihe oder liquiden Mitteln) und dem Ertrag eines Investments in einen Vermögenswert anderer Art. Die Risikoprämie kann als „Preis“ oder „Gegenleistung“ für das Eingehen eines erhöhten Risikos betrachtet werden. Je höher die Risikoprämie, desto höher auch das Risiko.

Schwellenland oder -markt Ein Land mit einem schnellen Wachstum und einer zunehmenden Industrialisierung. Anlagen in Schwellenmärkten werden im Allgemeinen als riskanter als solche in entwickelten Märkten angesehen.

Short-Position Eine Möglichkeit für den Fondsmanager seine Ansicht zum Ausdruck zu bringen, dass der Markt fallen könnte.

Sichere Anlage (Safe-Haven Asset) Bezieht sich auf Vermögenswerte, die von Anlegern als relativ sicher angesehen werden (safe haven = sicherer Hafen) in Bezug auf Verluste bei Marktturbulenzen.

Staatsanleihen Von Staaten begebene festverzinsliche Wertpapiere, die üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt werden. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des ursprünglichen Anlagebetrages.

Staatsschulden Die Schulden eines Staates. Auch als Staatsanleihen bezeichnet.

Swing Pricing Swing Pricing ist eine Methode, um langfristige Anteilseigner des Fonds davor zu schützen, die Kosten für Transaktionen von kurzfristigen Anlegern zu tragen. Wenn Anleger Anteile am Fonds kaufen oder verkaufen, muss der Fondsmanager die zugrunde liegenden Wertpapiere kaufen oder verkaufen, entweder um die von den Anlegern erhaltenen Gelder zu investieren oder um ihnen Bargeld im Austausch für ihre Anteile zur Verfügung zu stellen. Swing Pricing stellt im Wesentlichen eine Anpassung des Tageskurses der Fondsanteile dar, um die Kosten für den Kauf oder Verkauf der vom Fonds gehaltenen Basiswerte zu berücksichtigen. Dadurch wird sichergestellt, dass Transaktionskosten wie Maklergebühren und Verwaltungsgebühren von den Anlegern getragen werden, die Anteile am Fonds handeln, und nicht von denjenigen, die im Fonds investiert bleiben. (Siehe auch Verwässerungsanpassung)

Terminkontrakt Vertrag zwischen zwei Parteien über den Kauf oder Verkauf einer bestimmten Ware oder eines Finanzinstruments zu einem zukünftigen Zeitpunkt und einem vorher festgelegten Preis. Beispiele hierfür sind Devisenterminkontrakte.

Thesaurierungsanteile Anteilsart, bei der die Ausschüttungen automatisch reinvestiert werden und in den Wert der Anteile einfließen.

Top-down-Ansatz Ein Investmentansatz, bei dem volkswirtschaftliche Faktoren analysiert werden, wie etwa Umfragen zur „allgemeinen Lage“, bevor eine Auswahl der Unternehmen getroffen wird, in die man investiert. Der Top-down-Anleger sieht sich an, welche Branchen vermutlich in einem bestimmten wirtschaftlichen Umfeld, z. B. bei fallenden Zinsen, die besten Erträge liefern werden und beschränkt seine Suche auf diesen Bereich.

Treasuries Festverzinsliche Wertpapiere, die von der US-Regierung begeben werden.

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.

Glossar

Unit Trust Eine Art von veraltetem 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.

Verbraucherpreisindex (CPI) Ein Index zur Messung der Inflation, also der Veränderungsrate der Preise für einen Waren- und Dienstleistungskorb. Der Inhalt des Korbs soll für Produkte und Dienstleistungen repräsentativ sein, für die Verbraucher typischerweise Geld ausgeben. Er wird regelmäßig aktualisiert.

Vergleichssektor Eine Gruppe von Fonds, die die gleichen Anlageziele und/oder Anlagewerte aufweisen, gemäß der Klassifizierung durch Einrichtungen wie der Investment Association (IA) oder Morningstar™. Die Sektordefinitionen basieren hauptsächlich auf den wichtigsten Vermögenswerten, in die ein Fonds investieren sollte, und können auch einen geografischen Schwerpunkt aufweisen. Sektoren können die Grundlage für den Vergleich der verschiedenen Merkmale ähnlicher Fonds bilden, wie z. B. die Performance oder die Gebührenstruktur.

Vermögensallokation Verteilung der Vermögenswerte eines Portfolios nach Risikotoleranz und Anlagezielen.

Vermögenswert Jeder Gegenstand mit einem Handels- oder Tauschwert, der sich im Besitz eines Unternehmens, einer Institution oder einer Privatperson befindet.

Verschuldungsgrad Bezieht sich auf die Verschuldung eines Unternehmens im Verhältnis zum Eigenkapital. Ein Unternehmen mit deutlich mehr Schulden als Eigenkapital gilt als stark fremdfinanziert. Der Begriff kann sich auch auf einen Fonds beziehen, der sich Geld leiht oder Derivate einsetzt, um eine Anlageposition zu vergrößern.

Verwässerungsanpassungen Die Verwässerungsanpassung dient dem Schutz bestehender Anleger vor den Transaktionskosten, die bei Investitionen oder Veräußerungen im Zusammenhang mit Auflegung und Löschung von Fondsanteilen anfallen. Die Verwässerungsanpassung setzt sich aus den direkten und indirekten Transaktionskosten zusammen. Im Jahresabschluss

werden die direkten Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts ausgewiesen. Bei diesem Prozentsatz werden die direkten Transaktionskosten berücksichtigt, die durch die Verwässerungsanpassung wieder ausgeglichen wurden, sodass ein Prozentsatz übrig bleibt, der lediglich die Kosten für die Portfolioverwaltung darstellt.

Volatil Unterliegt der Wert einer bestimmten Aktie, eines Marktes oder eines Sektors regelmäßigen und/oder ausgeprägten Schwankungen, wird diese Aktie, dieser Markt bzw. dieser Sektor als volatil bezeichnet.

Volatilität Das Ausmaß der Schwankungen im Kurs eines Wertpapiers, eines Fonds oder Index. Dies wird als Grad der Standardabweichung für den jeweiligen Anlagetyp über einen bestimmten Zeitraum hinweg ermittelt. Je höher die Volatilität ist, desto riskanter ist das Wertpapier tendenziell.

Vorzugsaktien Vorzugsaktien sind ein Darlehen an ein Unternehmen. Sie können wie Stammaktien gehandelt werden, weisen aber im Allgemeinen eine höhere Rendite auf und zahlen Dividenden zu festen Terminen. Vorzugsaktien unterscheiden sich in Bezug auf die Behandlung des Kapitals und der Dividendenausschüttung, wobei sie bei der Dividendenausschüttung in der Rangfolge über den Stammaktien stehen.

Wandelanleihen Festverzinsliche Wertpapiere die zu bestimmten Zeitpunkten während ihrer Laufzeiten in eine vorher festgelegte Zahl von Aktien eines Unternehmens umgetauscht werden können.

Wertpapier Finanzbegriff für einen Vermögenswert in Papierform – üblicherweise eine Aktie oder eine Anleihe.

Zahlungsausfall Tritt ein, wenn ein Kreditnehmer die vereinbarten Zinszahlungen nicht leisten oder den Kreditbetrag bei Fälligkeit nicht zurückzahlen kann.

Zahlungstermin Das Datum, an dem Ausschüttungen durch den Fonds an die Anleger gezahlt werden. In der Regel ist dies der letzte Geschäftstag des Monats.

Zinsrisiko Das Risiko, dass der Wert einer festverzinslichen Anlage sinkt, wenn die Zinsen steigen.

Zinsswap Ein Tauschgeschäft, bei dem zwei Vertragspartner den Austausch von festen und variablen Zinszahlungen für einen festgelegten Zeitraum vereinbaren.

Zugrunde liegende Rendite Bezieht sich auf die Erträge aus einem gemanagten Fonds und wird im Regelfall als jährlicher Prozentsatz auf der Grundlage des aktuellen Werts des Fonds ausgedrückt.

Übergewichtung Hat ein Portfolio eine Übergewichtung in einer Aktie, hält es einen größeren Anteil dieser Aktie als im Vergleichsindex oder –sektor vertreten.

