

M&G Investment Funds (1)

**Jahresbericht und geprüfter Abschluss
für das Jahr zum 31. August 2024**

Inhalt

Bericht des bevollmächtigten Verwalters	1
Stellungnahme des Verwaltungsrats	4
Aufgaben und Bericht der Depotbank	5
Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers	6
Abschluss und Erläuterungen	10
Bericht des bevollmächtigten Verwalters (Authorised Corporate Director – ACD), einschließlich der Portfolioaufstellungen, der finanziellen Eckdaten, der Jahresabschlüsse und der Erläuterungen für:	16
M&G Asian Fund	16
M&G European Sustain Paris Aligned Fund	42
M&G Global Sustain Paris Aligned Fund	67
M&G Global Themes Fund	92
M&G Japan Fund	123
M&G Japan Smaller Companies Fund	151
M&G North American Dividend Fund	175
M&G North American Value Fund	206
Sonstige regulatorische Angaben	231

**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 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 Authorised Corporate Director (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt seinen Jahresbericht und seinen geprüften Jahresabschluss für das Jahr zum 31. August 2024 vor.

Der geprüfte Abschluss zum M&G Investment Funds (1), der Bericht des bevollmächtigten Verwalters, einschließlich der Portfolioaufstellungen, der finanziellen Eckdaten und der geprüften Jahresabschlüsse und Erläuterungen der einzelnen Teilfonds sind in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts aufgeführt (siehe Inhaltsverzeichnis).

Bitte beachten Sie, dass Definitionen der wichtigsten Anlageterminologie auf unserer Website unter [mandg.com/private-investor/glossary](https://www.mandg.com/private-investor/glossary) verfügbar sind. Ein gedrucktes Exemplar des Glossars ist auf Anfrage beim Kundendienst und bei der Verwaltung erhältlich, wie im Abschnitt „Anlegerinformationen“ dieses Berichts angegeben.

Informationen zum Unternehmen

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

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

Die Hauptaktivität der Gesellschaft besteht in der Geschäftstätigkeit als offener Investmentfonds. Die Gesellschaft ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, und der ACD kann von Zeit zu Zeit mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der FCA verschiedene Fonds auflegen. Die Fonds werden getrennt verwaltet

und die Vermögenswerte jedes Fonds werden in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds betreut.

Zum 31. August 2024 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 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
(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, Gogarburn, 175 Glasgow Road,
Edinburgh EH12 1HQ, Vereinigtes Königreich
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Unabhängiger Rechnungsprüfer

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

Jährliche Bewertung

Für jeden der im Vereinigten Königreich ansässigen Fonds von M&G steht ein jährlicher Bewertungsbericht zur Verfügung, aus dem der Wert hervorgeht, der den Anlegern geboten wird. In dem Bewertungsbericht wird beurteilt, ob die Gebühren von M&G im Zusammenhang mit der Gesamtdienstleistung für die Anleger gerechtfertigt sind. Den letzten Bericht zum 31. März 2024 finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments/valueassessment

Klimabezogene Finanzangaben (TCFD)

Wir haben TCFD-Berichte in Übereinstimmung mit den Vorschriften der FCA zu klimabezogenen Finanzangaben erstellt. Die TCFD-Fondsberichte sollen Ihnen dabei helfen, die Auswirkungen dieser Fonds auf das Klima wie auch die Auswirkungen des Klimawandels auf die Wertentwicklung dieser Fonds zu verstehen. Die Berichte geben Ihnen außerdem die Möglichkeit, eine Reihe von Klimakennzahlen mit anderen Fonds zu vergleichen. Ein Verständnis der Governance, Strategie und des Risikomanagements, das M&G zur Steuerung der Risiken und Chancen im Zusammenhang mit dem Klimawandel etabliert hat, finden Sie im TCFD-Bericht von M&G Investments Management.

Diese Berichte sind auf der Seite Sustainability Disclosures auf unserer Website unter mandg.com/footer/sustainability-disclosures verfügbar

Wichtige Informationen

Die Ereignisse in der Ukraine sorgen weiterhin für Verunsicherung. Der ACD überwacht weiterhin die damit verbundenen Risiken, die sich für die Gesellschaft ergeben.

Ab Januar 2025 werden die zugrunde liegenden Kosten für geschlossene Fonds, wie z. B. Investment Trusts und Real Estate Investment Trusts, nicht in die Betriebsgebühren einbezogen. Es gibt keine Änderung an den Ihnen derzeit in Rechnung gestellten Aufwendungen. Hierbei handelt es sich lediglich um eine Änderung in der Darstellungsweise, um den neuesten Branchenrichtlinien der Investment Association Rechnung zu tragen.

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlegerinformationen

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

Kundenbetreuung und Verwaltung für Kunden im Vereinigten Königreich:

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

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

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

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

Kundenservice und Verwaltung für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs:

M&G Securities Limited
c/o CACEIS Investor Services Bank S.A.
14 Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette,
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@caceis.com

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

Informationsstelle Deutschland:

M&G International Investments Limited,
mainBuilding, Taunusanlage 19,
60325 Frankfurt am Main, Deutschland

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters

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

Der ACD hat ordnungsgemäße Abrechnungsunterlagen zu führen, die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem von der FCA herausgegebenen „Collective Investment Schemes sourcebook“ in seiner jeweils aktuellen Fassung, der Satzung der Gesellschaft und dem Verkaufsprospekt zu verwalten sowie alle angemessenen Schritte zu unternehmen, um Betrug und andere Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken. Darüber hinaus ist der ACD dafür verantwortlich, den Abschluss auf der Grundlage der Fortführung der Gesellschaft zu erstellen, es sei denn, es ist auf angemessene Weise davon auszugehen, dass die Gesellschaft ihre Tätigkeit nicht fortführen wird.

Stellungnahme des Verwaltungsrats

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

M&G Securities Limited
7. November 2024

Aufgaben und Bericht der Depotbank

Erklärung zu den Verantwortlichkeiten der Depotbank und Bericht der Depotbank an die Anteilseigner von M&G Investment Funds (1) („die Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 31. August 2024

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
7. November 2024

NatWest Trustee und
Depository Services Limited

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

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 2024 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, sind 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 ihrer jeweiligen Teilfonds, zum 31. August 2024 sowie der Nettoeinnahmen und der Nettokapitalgewinne aus dem Anlagebestand der Gesellschaft, einschließlich ihrer 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 den geltenden Gesetzen 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 in Übereinstimmung mit den Berufsgrundsätzen, die für unsere Abschlussprüfung im Vereinigten Königreich gelten, einschließlich des Financial Reporting Council's (der „FRC“), unabhängig 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 Authorised Corporate Director („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.

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

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 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 einschließlich 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.

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

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 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 Management 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, 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 [frc.org.uk/auditorsresponsibilities](https://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Bestätigungsvermerks.

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

Verwendung unseres Berichts

Dieser Bericht wird gemäß Absatz 4.5.12 der Regeln des Collective Investment Schemes Sourcebook der FCA 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
7. November 2024

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 festgestellt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung des Geschäftes für einen Zeitraum von zwölf Monaten ab dem Datum der Genehmigung zur Veröffentlichung dieser Abschlüsse aufwerfen könnten. Der ACD ist der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzusetzen, und geht bei der Erstellung der Abschlüsse weiterhin von der Fortführung der Geschäftstätigkeit aus. Der ACD hat für jeden Fonds eine Bewertung der Fähigkeit zur Fortführung der Geschäftstätigkeit vorgenommen. Diese Bewertung erfolgt zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Jahresabschlusses und berücksichtigt die Liquidität, die Rückgänge an den globalen Kapitalmärkten, die Absichten der Anleger, die bekannten Rücknahmequoten, die Kostenprognosen und die operative Belastbarkeit der wichtigsten Dienstleister.

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 Währung und die 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 30. August 2024, dem letzten Geschäftstag des Abrechnungszeitraums, um 12:00 Uhr mittags gilt, in die funktionale Währung des jeweiligen 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 beizulegenden Zeitwert erfasst, der normalerweise dem Transaktionspreis (ohne Transaktionskosten) entspricht.

Am Ende des Berichtszeitraums wurden alle Anlagen zu ihrem Fair Value bewertet, wobei die am 30. August 2024 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:

Abschluss und Erläuterungen

- Aktien, die auf einem aktiven Markt gehandelt werden, werden zum Marktpreis, bei dem es sich in der Regel um den Ankaufskurs handelt, ohne aufgelaufene Zinsen (im Fall von Anleihen) erfasst.
 - Aktien, die am Alternative Investment Market (AIM) gehandelt werden und deren Liquidität nicht garantiert werden kann, werden zum notierten Ankaufskurs 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 Ankaufs- 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 Ankaufspreis (bei Fonds, die mit Ankaufs- und Verkaufskurs arbeiten) oder Einheitspreis (bei Fonds, die nur mit einem Kurs arbeiten) erfasst.
 - Sonstige Aktien, 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.

Abschluss und Erläuterungen

- 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.
- 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 Gesamrenditen 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

Abschluss und Erläuterungen

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.

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 Körperschaftssteuersatz 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 eines jeden Fonds 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.

Abschluss und Erläuterungen

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 Anlagetätigkeiten 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 Erläuterungen 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.

Bei der Messung und Überwachung des Marktrisikos wird das Gesamtrisiko eines Fonds anhand eines Commitment-Ansatzes berechnet.

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 Rückgabeforenformationen sowie die Auswirkungen des Handels, von

Abschluss und Erläuterungen

Derivate-Lebenszyklus-Ereignissen und von Corporate-Aktion-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.

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 (in Form von Barmitteln oder Staatsanleihen von hoher Bonität) gestellt. Derivative Positionen werden täglich auf Mark-to-Market-Basis bewertet (neu bewertet, um die aktuellen Marktpreise widerzuspiegeln), und Sicherheiten werden von einem Kontrahenten zur 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 30. August 2024 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 jeglicher Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan) haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

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

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

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

Benchmark

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.

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2024 erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des Fonds eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Die Fondsp performance lag über der Benchmark, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der im gleichen Berichtszeitraum um 12.8 % hinzugewann.

Darüber hinaus hat der Fonds seine Benchmark über fünf Jahre übertroffen (die Benchmark erzielte in diesem Zeitraum 4.4 % pro Jahr). Somit hat er das Ziel, eine höhere Gesamtrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, erreicht.

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

Performance-Entwicklung

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verzeichnete im Berichtszeitraum eine positive Rendite, obwohl sich die Region gemessen am MSCI AC World Index schlechter entwickelte als globale Aktien. Dies war zum großen Teil auf die schwache Performance Chinas und Hongkongs zurückzuführen, die nach Marktkapitalisierung rund ein Drittel des regionalen Index ausmachen.

Trotz der für uns attraktiven Bewertungen und einiger Maßnahmen der Regierung zur Konjunkturbelebung sind die Anleger weiterhin besorgt über das schwache Wachstum der chinesischen Wirtschaft und die Probleme im Immobiliensektor.

Zu den anderen großen Märkten, die ebenfalls unterdurchschnittlich abschnitten, gehörte Südkorea, obwohl die Behörden angekündigt hatten, Maßnahmen zur Steigerung der Aktionärsrendite einzuführen. Das Land versucht, den Erfolg der japanischen Corporate Governance-Reformen durch eigene Maßnahmen - das so genannte „Value Up“-Programm - nachzuahmen.

Wir halten das für konstruktiv, aber die Erfahrung zeigt, dass es lange dauern kann, bis Reformmaßnahmen Wirksamkeit zeigen.

Zu den Märkten mit besserer Performance zählten Indien und Taiwan. Indiens Aktienmarkt hat von erheblichem Interesse der Investoren profitiert, die von dem robusten Wirtschaftswachstum des bevölkerungsreichsten Landes der Welt und seinem lebhaften IPO-Markt angezogen werden. Taiwans Aktienmarkt legte zu, als seine größte Aktie, TSMC (Taiwan Semiconductor Manufacturing), aufgrund des Optimismus in Bezug auf künstliche Intelligenz und starker Ergebnisse ein Rekordhoch erreichte. Australien war ein weiterer wichtiger Markt, der eine Outperformance erzielte.

Vor diesem Hintergrund hat der Fonds seine Benchmark übertroffen. Im Einklang mit unserer Strategie war die Aktienausswahl der Hauptgrund für die Outperformance. Besonders stark war sie in China und Südkorea und auch in Hongkong und Taiwan erwies sie sich als zuträglich. Unsere übergewichtete Position in Hongkong und unsere untergewichtete Position in Taiwan haben jedoch die relative Performance gebremst. Das untergewichtete Engagement des Fonds in Indien und die Titelselektion dort führten zu Abstrichen.

Auf Einzeltitelebene trugen die südkoreanischen Unternehmen Hyundai Motor (Preference Shares), KB Financial und Samsung Life Insurance zur Wertentwicklung bei. In China waren Beteiligungen an Yangzijiang Shipbuilding, Sinopec Kantons, Sinopec Engineering und Brilliance China Automotive der relativen Performance zuträglich.

Der Kurs der Hyundai Motor-Aktie schnellte in die Höhe, nachdem das Unternehmen seine Absicht bekanntgab, sein indisches Geschäft an der boomenden indischen Börse zu notieren, während Yangzijiang Shipbuilding hervorragende Ergebnisse veröffentlichte. Yangzijiang Shipbuilding meldete nicht nur positive Betriebszahlen, sondern auch robuste Neuaufträge, was darauf hindeutet, dass das Unternehmen seine bereits angehobenen Prognosen übertreffen wird und somit bis 2028 effektiv Gewinne erzielen kann.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Brilliance China Automotive, ein Unternehmen, dem wir schon seit einiger Zeit folgen und das einen konstant starken Beitrag leistet, erzielte unvermindert Mehrwert. Wir haben die Position nach der Ankündigung einer großen Sonderdividende veräußert.

Im Gegensatz dazu waren die größten Verlustbringer in diesem Zeitraum die Finanztitel GF Securities und Bandhan Bank (jetzt verkauft), Mineral Resources, Nexteer Automotive, JD.com und H World.

Die Aktie von Mineral Resources ging stark zurück, nachdem das australische Bergbauunternehmen enttäuschende Jahresgewinne meldete. Das chinesische Unternehmen JD.com stellte sich im Berichtszeitraum angesichts von Bedenken über eine sinkenden Verbrauchernachfrage und des Online-Wettbewerbs schwach dar, aber wir sind der Ansicht, dass seine Aktien eine attraktive Bewertung aufweisen.

Der Hotelbetreiber H World verzeichnete einen Rückgang, da sich Anleger wegen der Berichte über schwächere Zimmerpreise Sorgen über kurzfristige Verbrauchertrends machten. Wir haben beschlossen, die Position zu schließen und andere Unternehmen in diesem Sektor vorzuziehen.

Anlagetätigkeit

Zu Beginn des Berichtszeitraums eröffneten wir eine Position im chinesischen Schweineproduktlieferanten WH, den wir zuvor gehalten, dann aber verkauft hatten, als seine Bewertung sich verschlechterte. Bei den Finanztiteln schichteten wir von der China Construction Bank auf die China Merchants Bank (CMB), eine der führenden Privatkundenbanken des Landes, um. Die CMB verfügt über ein starkes Einlagengeschäft, ist gut kapitalisiert und ist sehr vorsichtig bei Rückstellungen für notleidende Kredite.

Später eröffneten wir eine neue Position in Crystal International, einem in Hongkong ansässigen Konzern, der Kleidung für globale Marken wie Uniqlo, H&M und Levi's herstellt, und veräußerten die Anteile an Han's Laser Technology und VTech.

2024 haben wir Telkom Indonesia und United Overseas Bank (UOB) in das Portfolio aufgenommen. Die Investition in UOB basiert auf unserem wachsenden Optimismus hinsichtlich der Übernahme der Aktivitäten von Citibank in Malaysia, Indonesien, Thailand und Vietnam.

Gegen Ende des Berichtszeitraums haben wir Positionen in den integrierten Telekommunikationsbetreibern Advanced Info Service und Singapore Telecommunications sowie dem Hotelbetreiber Atour Lifestyle eingerichtet. Wir haben außerdem Positionen in Baidu und Techtronic Industries veräußert.

Das in Thailand ansässige Advanced Info Service verzeichnete während der Pandemie einen deutlichen Rückgang der Einnahmen pro Abonnent, da sich der Wettbewerb um niedrige Preise verschärfte. Seitdem hat sich der Markt konsolidiert, und die Umsätze erholen sich. Wenn dies weiterhin der Fall ist, dürfte die Aktie erheblich aufgewertet werden. Das Unternehmen verfügt über eine starke Bilanz und eine attraktive Dividendenrendite.

Neben dem inländischen Geschäft besitzt Singapore Telecommunications (Singtel) auch Optus, den zweitplatzierten Anbieter in Australien, und hält Beteiligungen an Bharti (Indien), Globe (Philippinen), Telkomsel (Indonesien) und AIS (Thailand). Nach einer Phase schlechter operativer Leistung hat das Unternehmen unserer Meinung nach eine Wende vollzogen – der freie Cashflow verbessert sich bei steigenden Umsätzen. Singtel bietet unserer Ansicht nach eine attraktive Rendite, und zum Zeitpunkt unserer Investition war seine Beteiligung an Bharti genauso viel Wert wie seine gesamte Marktkapitalisierung.

Wir mögen den Hotelsektor insgesamt und Atour Lifestyle ist unsere bevorzugte Aktie. Das Unternehmen wächst schnell, wird jedoch mit einem Abschlag zu einigen anderen Titeln in der Branche gehandelt. Atour Lifestyle entwickelt eine starke Marke und verfügt über ein Programm zur Kundenbindung, das sich als sehr beliebt erwiesen hat.

Weitere neue Positionen waren unter anderem China Resources Beer, Thai Beverage, CK Asset, Lendlease, Beijing Oriental Yuhong, während wir die Positionen in CGN Power und CK Infrastructure veräußert haben.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Ausblick

Unser Anlageprozess basiert auf differenziertem Bottom-up-Research zu einzelnen Aktien innerhalb unseres Anlageuniversums. Wir geben nicht vor, die kurzfristigen Gewinne dieser Titel besser vorhersagen zu können als alle anderen, glauben allerdings, dass wir eine überlegene Sicht darauf haben, was diese Unternehmen wirklich ausmacht. Unserer Auffassung nach haben wir über viele Jahre hinweg eine effektive „Mausefalle“ aufgebaut, bei der wir uns das Recht auf eine differenzierte Perspektive auf Unternehmen innerhalb unseres Universums erworben haben. Unser Prozess ermöglicht es uns, zwischen Signal und Rauschen zu unterscheiden und effizient das Kernstück dessen zu finden, was die Unternehmensleistung und die Aktienkurse wirklich antreibt.

Was in den letzten Quartalen interessant war, ist die hohe Volatilität einzelner Aktien an den Märkten. Wir sind nicht in der Lage zu wissen, wann kurzfristige Preisunterbrechungen einen Rückgang bestimmter Titel bedeuten könnten, doch bieten diese Schwankungen aktiven Managern wie uns sehr interessante Chancen.

David Perrett

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	372,017	100.71	100.03
Irland	0	0.00	0.61
Vereinigte Staaten	10,068	2.72	1.09
744,685 Amcor PLC	8,429	2.28	
4,664,000 Nexteer Automotive Group Ltd.	1,639	0.44	
Kanada	1,979	0.54	0.97
104,418 Cenovus Energy, Inc.	1,979	0.54	
Australien	39,737	10.76	14.61
286,462 ANZ Group Holdings Ltd.	5,918	1.60	
259,330 BHP Group Ltd.	7,187	1.94	
242,474 BlueScope Steel Ltd.	3,405	0.92	
11,118 CSL Ltd.	2,321	0.63	
47,151,235 FBR Ltd.	1,250	0.34	
819,502 Lendlease Corp. Ltd.	3,761	1.02	
108,701 Mesoblast Ltd. Warrants 20/03/2028	0	0.00	
86,302 Mineral Resources Ltd.	2,356	0.64	
256,623 National Australia Bank Ltd.	6,641	1.80	
1,111,185 Stockland	3,770	1.02	
169,198 Woodside Energy Group Ltd.	3,128	0.85	
China	70,435	19.07	22.16
640,676 Alibaba Group Holding Ltd.	6,660	1.80	
266,719 Atour Lifestyle Holdings Ltd. ADR	4,995	1.35	
121,067 Autohome, Inc. ADR	3,038	0.82	
2,341,500 Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd.	3,588	0.97	
84,000 BYD Co. Ltd.	2,950	0.80	
965,500 China Merchants Bank Co. Ltd.	3,993	1.08	
42,234,000 China Tower Corp. Ltd.	5,193	1.41	
2,609,400 GF Securities Co. Ltd.	2,087	0.57	
3,338,000 Hainan Meilan International Airport Co. Ltd.	2,939	0.80	
2,433,400 Huatai Securities Co. Ltd.	2,677	0.72	
253,003 JD.com, Inc.	3,449	0.93	
2,327,150 Jiangsu Zhongtian Technology Co. Ltd.	4,248	1.15	
456,050 KE Holdings, Inc. ADR	6,799	1.84	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
China (Fortsetzung)			
136,780 Meituan	2,063	0.56	
281,600 MINISO Group Holding Ltd.	1,183	0.32	
133,491 MINISO Group Holding Ltd. ADR	2,229	0.60	
13,663 PDD Holdings, Inc. ADR	1,314	0.36	
6,022,500 Sinopec Engineering Group Co. Ltd.	4,124	1.12	
1,749,000 Weichai Power Co. Ltd.	2,671	0.72	
2,224,800 Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	4,235	1.15	
Hongkong	55,265	14.96	12.20
1,028,600 AIA Group Ltd.	7,282	1.97	
1,238,500 BOC Hong Kong Holdings Ltd.	3,902	1.06	
1,375,500 China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	4,266	1.16	
984,000 CK Asset Holdings Ltd.	3,969	1.07	
754,850 CK Hutchison Holdings Ltd.	4,160	1.13	
12,903,000 Crystal International Group Ltd.	6,075	1.64	
890,345 HUTCHMED China Ltd. ^a	3,168	0.86	
492,500 Sun Hung Kai Properties Ltd.	4,817	1.30	
277,500 Tencent Holdings Ltd.	13,547	3.67	
5,600,000 WH Group Ltd.	4,079	1.10	
Indien	32,852	8.89	8.49
529,791 Cartrade Tech Ltd.	5,366	1.45	
584,558 HDFC Bank Ltd.	11,327	3.07	
311,245 ICICI Bank Ltd.	4,572	1.24	
242,278 Infosys Ltd.	5,627	1.52	
369,800 Juniper Hotels Ltd.	1,786	0.48	
115,810 Reliance Industries Ltd.	4,174	1.13	
Indonesien	14,539	3.94	2.80
9,949,700 Bank Mandiri Persero Tbk. PT	4,571	1.24	
14,961,200 Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	4,986	1.35	
25,163,400 Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	4,982	1.35	
Singapur	27,253	7.38	5.99
120,000 17LIVE Group Ltd. Warrants 07/12/2028	3	0.00	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Singapur (Fortsetzung)			
285,304 DBS Group Holdings Ltd.	7,960	2.16	
7,354,800 Genting Singapore Ltd.	4,544	1.23	
8,652,300 Netlink NBN Trust	5,811	1.57	
1,874,200 Singapore Telecommunications Ltd.	4,488	1.22	
185,200 United Overseas Bank Ltd.	4,447	1.20	
Südkorea	47,156	12.77	13.06
48,778 Hyundai Motor Co. Preference Shares	6,627	1.80	
54,400 KB Financial Group, Inc.	3,498	0.95	
7,552 LG Chem Ltd.	1,818	0.49	
32,193 Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	3,441	0.93	
326,776 Samsung Electronics Co. Ltd.	18,175	4.92	
17,411 Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	4,510	1.22	
75,773 Samsung Life Insurance Co. Ltd.	5,514	1.49	
27,481 SK Hynix, Inc.	3,573	0.97	
Taiwan	40,763	11.03	8.88
344,220 Delta Electronics, Inc.	4,299	1.16	
73,000 MediaTek, Inc.	2,818	0.76	
1,140,178 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	33,646	9.11	
Thailand	18,627	5.04	2.14
568,300 Advanced Info Service PCL	4,130	1.12	
1,094,500 Bangkok Bank PCL	4,560	1.23	
1,303,800 Kasikornbank PCL	5,509	1.49	
10,989,100 Thai Beverage PCL	4,428	1.20	
Bermudas	13,343	3.61	6.17
6,037,631 COSCO SHIPPING Ports Ltd.	3,586	0.97	
22,165,000 Pacific Basin Shipping Ltd.	6,107	1.65	
6,564,000 Sinopec Kantons Holdings Ltd.	3,650	0.99	
Kaimaninseln	0	0.00	0.86

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Währung	(5)	0.00	0.00
Devisenterminkontrakte	(5)	0.00	0.00
HKD (63,600,000) Verkauft für 8,185,750 USD (Termin 03.02.25)	(5)	0.00	
Gesamter Anlagebestand	372,012	100.71	100.03
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(2,631)	(0.71)	(0.03)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	369,381	100.00	100.00

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

^a AIM-Notierung.

Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für das Jahr zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7,418
Samsung Electronics Co. Ltd.	7,027
AIA Group Ltd.	5,966
KE Holdings, Inc. ADR	5,326
Crystal International Group Ltd.	5,182
Atour Lifestyle Holdings Ltd. ADR	4,860
Tencent Holdings Ltd.	4,801
HDFC Bank Ltd.	4,743
Bangkok Bank PCL	4,683
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	4,675
Sonstige Zukäufe	143,301
Zukäufe insgesamt	197,982

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
CK Infrastructure Holdings Ltd.	6,073
KB Financial Group, Inc.	4,835
JD.com, Inc.	3,850
China Construction Bank Corp.	3,602
CGN Power Co. Ltd.	3,531
Techtronic Industries Co. Ltd.	3,340
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	3,321
DBS Group Holdings Ltd.	3,274
H World Group Ltd. ADR	3,185
Venture Corp. Ltd.	2,905
Sonstige Verkäufe	62,347
Verkäufe insgesamt	100,263

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+14.9	+4.0	+6.3	+5.9
Thesaurierende Klasse „A“	+14.9	+4.0	+6.3	+5.9
Ausschüttende Klasse „I“	+15.4	+4.4	+6.7	+6.5
Thesaurierende Klasse „I“	+15.4	+4.4	+6.7	+6.5
Ausschüttende Klasse „PP“	+15.5	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+15.5	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+15.1	+4.2	+6.5	+6.2
Thesaurierende Klasse „R“	+15.1	+4.2	+6.5	+6.2
Benchmark	+12.8	-0.3	+4.4	+6.7

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	1,402.71	1,512.62	1,558.37
Rendite vor Betriebsgebühren*	227.13	(38.95)	39.52
Betriebsgebühren	(15.25)	(18.68)	(20.73)
Rendite nach Betriebsgebühren*	211.88	(57.63)	18.79
Ausschüttungen	(48.71)	(52.28)	(64.54)
Abschluss-NIW	1,565.88	1,402.71	1,512.62
*nach direkten Transaktionskosten von	1.71	1.85	1.49
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.11	(3.81)	1.21
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	149,538	115,861	116,985
Anzahl der Anteile	7,249,780	6,514,022	6,658,008
Betriebsgebühren	1.01	1.25	1.35
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13	0.09
Preise			
Höchster Anteilspreis	1,669.51	1,627.02	1,592.73
Niedrigster Anteilspreis	1,367.20	1,291.90	1,377.45

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,727.24	2,833.79	2,800.44
Rendite vor Betriebsgebühren*	440.60	(71.43)	70.57
Betriebsgebühren	(29.54)	(35.12)	(37.22)
Rendite nach Betriebsgebühren*	411.06	(106.55)	33.35
Ausschüttungen	(66.71)	(64.56)	(74.32)
Einbehaltene Ausschüttungen	66.71	64.56	74.32
Abschluss-NIW	3,138.30	2,727.24	2,833.79
*nach direkten Transaktionskosten von	3.32	3.46	2.68
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.07	(3.76)	1.19
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	17,145	15,167	17,433
Anzahl der Anteile	414,746	438,588	529,601
Betriebsgebühren	1.01	1.26	1.35
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13	0.09
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,245.05	3,049.72	2,861.79
Niedrigster Anteilspreis	2,657.45	2,421.52	2,474.97

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	1,648.31	1,770.24	1,816.37
Rendite vor Betriebsgebühren*	267.39	(45.80)	46.33
Betriebsgebühren	(10.88)	(14.82)	(17.05)
Rendite nach Betriebsgebühren*	256.51	(60.62)	29.28
Ausschüttungen	(57.34)	(61.31)	(75.41)
Abschluss-NIW	1,847.48	1,648.31	1,770.24
*nach direkten Transaktionskosten von	2.02	2.17	1.74
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.56	(3.42)	1.61
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	27,841	21,588	19,006
Anzahl der Anteile	1,144,038	1,032,890	924,254
Betriebsgebühren	0.61	0.85	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13	0.09
Preise			
Höchster Anteilspreis	1,967.35	1,907.38	1,858.45
Niedrigster Anteilspreis	1,609.08	1,512.90	1,608.95

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,155.58	2,230.97	2,196.01
Rendite vor Betriebsgebühren*	349.05	(57.04)	55.54
Betriebsgebühren	(14.35)	(18.35)	(20.58)
Rendite nach Betriebsgebühren*	334.70	(75.39)	34.96
Ausschüttungen	(61.65)	(59.37)	(68.12)
Einbehaltene Ausschüttungen	61.65	59.37	68.12
Abschluss-NIW	2,490.28	2,155.58	2,230.97
*nach direkten Transaktionskosten von	2.67	2.76	2.11
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.53	(3.38)	1.59
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	163,318	64,199	32,575
Anzahl der Anteile	4,978,715	2,348,803	1,257,013
Betriebsgebühren	0.61	0.82	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13	0.09
Preise			
Höchster Anteilspreis	2,572.02	2,404.92	2,246.35
Niedrigster Anteilspreis	2,103.63	1,907.50	1,944.76

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 27. April 2023 aufgelegt.

Für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p
NIW zu Beginn	97.02	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	15.74	(1.11)
Betriebsgebühren	(0.54)	(0.20)
Rendite nach Betriebsgebühren*	15.20	(1.31)
Ausschüttungen	(3.38)	(1.67)
Abschluss-NIW	108.84	97.02
*nach direkten Transaktionskosten von	0.12	0.05
Performance		
Rendite nach Gebühren (%)	15.67	(1.31)
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	46	25
Anzahl der Anteile	32,000	20,010
Betriebsgebühren	0.51	0.51
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13
Preise		
Höchster Anteilspreis	115.87	103.18
Niedrigster Anteilspreis	94.74	95.89

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 27. April 2023 aufgelegt.

Für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p
NIW zu Beginn	98.69	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	15.97	(1.11)
Betriebsgebühren	(0.54)	(0.20)
Rendite nach Betriebsgebühren*	15.43	(1.31)
Ausschüttungen	(2.93)	(1.49)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.93	1.49
Abschluss-NIW	114.12	98.69
*nach direkten Transaktionskosten von	0.12	0.05
Performance		
Rendite nach Gebühren (%)	15.63	(1.31)
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	44	25
Anzahl der Anteile	29,243	20,000
Betriebsgebühren	0.51	0.51
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13
Preise		
Höchster Anteilspreis	117.84	103.18
Niedrigster Anteilspreis	96.35	95.89

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	161.75	174.16	179.15
Rendite vor Betriebsgebühren*	26.20	(4.49)	4.56
Betriebsgebühren	(1.49)	(1.90)	(2.12)
Rendite nach Betriebsgebühren*	24.71	(6.39)	2.44
Ausschüttungen	(5.62)	(6.02)	(7.43)
Abschluss-NIW	180.84	161.75	174.16
*nach direkten Transaktionskosten von	0.20	0.21	0.17
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.28	(3.67)	1.36
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,073	1,100	1,021
Anzahl der Anteile	450,555	536,523	504,666
Betriebsgebühren	0.86	1.10	1.20
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13	0.09
Preise			
Höchster Anteilspreis	192.72	187.45	183.18
Niedrigster Anteilspreis	157.75	148.78	158.48

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	209.75	217.62	214.74
Rendite vor Betriebsgebühren*	33.91	(5.50)	5.42
Betriebsgebühren	(1.94)	(2.37)	(2.54)
Rendite nach Betriebsgebühren*	31.97	(7.87)	2.88
Ausschüttungen	(5.45)	(5.27)	(6.06)
Einbehaltene Ausschüttungen	5.45	5.27	6.06
Abschluss-NIW	241.72	209.75	217.62
*nach direkten Transaktionskosten von	0.26	0.27	0.21
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.24	(3.62)	1.34
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	10,376	9,220	9,388
Anzahl der Anteile	3,258,765	3,466,724	3,713,967
Betriebsgebühren	0.86	1.11	1.20
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.13	0.09
Preise			
Höchster Anteilspreis	249.83	234.35	219.53
Niedrigster Anteilspreis	204.50	186.00	189.93

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	47,193		3,218
	Erlöse	5	10,707		8,554
	Aufwendungen	6	(2,372)		(2,397)
	Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(3)		(2)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		8,332		6,155
	Besteuerung	7	(1,362)		(765)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		6,970		5,390
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		54,163		8,608
	Ausschüttungen	8	(9,101)		(7,375)
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		45,062		1,233

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		227,185	196,408
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	115,379		42,732
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(23,178)		(15,658)
			92,201	27,074
	Verwässerungsanpassungen		288	109
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		45,062	1,233
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		4,643	2,359
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		2	2
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		369,381	227,185

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		372,017	227,260
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	2,312	759
Barbestand und Bankguthaben	10	808	5,875
Geldnahe Mittel		2,897	3,241
Aktiva insgesamt		378,034	237,135
Passiva			
Anlageverbindlichkeiten		(5)	0
Verbindlichkeiten			
Überziehungskredite		(117)	(3,694)
Fällige Ausschüttung		(5,550)	(5,162)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(1,764)	(532)
Latente Steuerrückstellung	7	(1,217)	(562)
Passiva insgesamt		(8,653)	(9,950)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		369,381	227,185

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Nichtderivative Wertpapiere	47,256	3,264
Derivativkontrakte	(5)	0
Wechselkursgewinne/(-verluste)	(58)	(46)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	47,193	3,218

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	% der Transaktion	2023 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	197,792		102,330	
Provisionen	82	0.04	57	0.06
Steuern	108	0.05	76	0.07
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	197,982		102,463	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	100,402		79,128	
Provisionen	(43)	0.04	(41)	0.05
Steuern	(96)	0.10	(96)	0.12
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	100,263		78,991	
	2024 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	125	0.04	98	0.05
Gezahlte Steuern				
Aktien	204	0.07	172	0.08
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	329	0.11	270	0.13
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.25		0.27

Abschluss und Erläuterungen

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	7	5
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	10,252	8,277
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	47	0
Zinsausschüttungen	122	107
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	165	163
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	2	2
Aktiendividenden	112	0
Erlöse insgesamt	10,707	8,554

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	2,372	2,397
Aufwendungen insgesamt	2,372	2,397

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Abschluss und Erläuterungen

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	646	456
Kapitalertragssteuer (Indien)	61	339
Rückstellungen für aufgeschobene Steuergutschrift auf Kapitalertragsteuer (Indien) (Erläuterung 7c)	655	(30)
Besteuerung insgesamt	1,362	765
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	8,332	6,155
Körperschaftssteuer von 20 %	1,666	1,231
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(2,050)	(1,655)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(22)	0
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	411	430
Quellensteuer	646	456
Kapitalertragssteuer (Indien)	716	309
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	(5)	(6)
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	1,362	765
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	562	592
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	655	(30)
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	1,217	562

Für den Fonds bestanden unverbuchte aufgeschobene Steuergutschriften von 23,369,000 USD (2023: 22,958,000 USD), die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	5,550	4,643	5,162	2,359
Nettoausschüttungen insgesamt		10,193		7,521
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		369		284
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(1,461)		(430)
Ausschüttungen		9,101		7,375
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		6,970		5,390
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1,527		1,676
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(112)		0
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		716		309
Ausschüttungen		9,101		7,375

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	888	558
Ausstehende Devisengeschäfte	820	0
Forderungen aus Ausschüttungen	3	10
Dividendenforderungen	472	191
Anstehende Verkäufe	129	0
Forderungen insgesamt	2,312	759

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	808	5,875
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	808	5,875

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	30	391
Zu zahlende Jahresgebühr	88	53
Ausstehende Devisengeschäfte	821	0
Anstehende Käufe	825	88
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1,764	532

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.23	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.24
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	6,514,022	836,825	(101,067)	0	7,249,780
Thesaurierende Klasse „A“	438,588	24,923	(48,765)	0	414,746
Ausschüttende Klasse „I“	1,032,890	454,894	(343,746)	0	1,144,038
Thesaurierende Klasse „I“	2,348,803	2,973,741	(343,829)	0	4,978,715
Ausschüttende Klasse „PP“	20,010	18,500	(6,510)	0	32,000
Thesaurierende Klasse „PP“	20,000	21,243	(12,000)	0	29,243
Ausschüttende Klasse „R“	536,523	52,818	(138,786)	0	450,555
Thesaurierende Klasse „R“	3,466,724	219,897	(427,856)	0	3,258,765

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 Anteilsklassen. 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.

Anteilsklasse	Jahresgebühr %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	1.00
Klasse „I“	0.60
Klasse „PP“	Bis zu 0.95
Klasse „R“	0.85

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.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge in Bezug auf die Rabattvereinbarungen sind in den Erläuterungen 3 und 5 aufgeführt. Die zum Jahresende vom ACD und/oder einem verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Rabatte fälligen Beträge sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 36.66 % (2023: 39.68 %) 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, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

Stand: 31. August	Aktiva 2024	Passiva 2024	Aktiva 2023	Passiva 2023
Bewertungsbasis	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Stufe 1	372,017	0	227,260	0
Stufe 2	0	(5)	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	372,017	(5)	227,260	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 18,601,000 USD erhöhen (2023: 11,363,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 16,624,000 USD erhöhen (2023: 10,559,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Währungsengagement		
Australischer Dollar	39,876	33,234
Kanadischer Dollar	1,979	2,204
Chinesischer Yuan	10,792	3,375
Hongkong-Dollar	99,284	79,060
Indische Rupie	32,765	19,231
Indonesische Rupiah	14,538	6,364
Singapur-Dollar	36,026	17,758
Südkoreanischer Won	47,156	29,682
Pfund Sterling	(4,993)	(4,758)
Taiwan-Dollar	40,763	20,172
Thailändischer Baht	14,286	4,866
US-Dollar	36,909	15,997
Insgesamt	369,381	227,185

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 in Bezug auf Derivatsalden 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	01.09.23	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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.

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	41.5981	7.1096	48.7077	52.2763

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	24.9941	41.7123	66.7064	64.5557

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	34.1065	23.2355	57.3420	61.3145

Abschluss und Erläuterungen

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	29.5431	32.1066	61.6497	59.3677

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	0.9713	2.4050	3.3763	1.6690

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	0.0814	2.8440	2.9254	1.4945

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	3.5612	2.0607	5.6219	6.0229

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	3.2422	2.2097	5.4519	5.2695

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 30. August 2024 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (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 notiert sind. Der Fonds verfügt über ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 35 Unternehmen.

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

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

- Normenbasierte Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung gegen allgemein akzeptierte Verhaltensstandards in Verbindung mit Menschenrechten, Arbeitsrecht, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen.
- Sektorbasierte und/oder wertebasierte Ausschlüsse: Anlagen und/oder Sektoren, die an Geschäftsaktivitäten beteiligt sind, die gemäß Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet erachtet werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- 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 Übereinkommen von Paris entsprechen, oder sich verpflichtet haben, entsprechende Ziele in einem definierten Zeitraum festzulegen. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass ein aktives Engagement bei diesen Unternehmen der Schlüssel zu einem nachhaltigen positiven Wandel ist.

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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

MSCI Europe ex UK Index

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

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

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

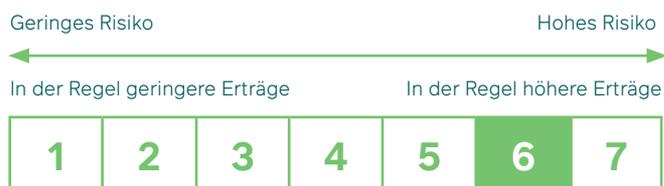
Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung des Fonds erheblich von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

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2024 erzielte der M&G European Sustain Paris Aligned Fund eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für alle seine auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen, blieb aber hinter seiner Benchmark, dem MSCI Europe ex UK Index, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von 15.8 % in Pfund Sterling erzielte, zurück.

Über fünf Jahre hat der Fonds seine Benchmark übertroffen. Der Fonds hat daher sein Finanzziel erreicht, namentlich die Erzielung einer höheren Gesamtrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI Europe ex UK Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum. Der Index lieferte in diesem Berichtszeitraum eine annualisierte Rendite von 7.8 % p. a.

Im Hinblick auf das nichtfinanzielle Ziel des Fonds, in Unternehmen zu investieren, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommen beitragen (d. h. Unternehmen, die eine geringe und/oder nachlassende Kohlenstoffintensität aufweisen), zeigten die Daten zum Ende des Berichtszeitraums, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) des Fonds um mehr als 50 % niedriger war als diejenige der Benchmark des Fonds.

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

Performance-Entwicklung

Die globalen Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum größtenteils gut. Die Märkte wurden durch Anzeichen eines Inflationsrückgangs, Hoffnungen auf Zinssenkungen und die Begeisterung über künstliche Intelligenz (KI) gestärkt. Tatsächlich florierten die Mega-Cap-Tech-Aktien der „Magnificent Seven“ im Allgemeinen.

Der Zeitraum war jedoch mit Markteinbrüchen untermischt. Zu Beginn der 12 Monate hatten Anleger mit der Aussicht zu kämpfen, dass die Zinssätze länger höher bleiben könnten – ein Ergebnis des überarbeiteten „Punktdiagramms“ der US-Notenbank

(ein Diagramm, in dem die Projektionen der einzelnen Fed-Beamten für den wichtigsten kurzfristigen Zinssatz der Zentralbank aufgezeichnet werden) und der anhaltend starken Inflation. Auch im April erwiesen sich die Befürchtungen, dass die Zinssätze länger höher bleiben könnten, und die Sorgen über die Spannungen im Nahen Osten als nachteilig für die Märkte.

Globale Aktien waren im Juli und August ebenfalls Turbulenzen ausgesetzt. Obwohl die Märkte in diesen Monaten zugelegt haben, erlitten die Mega-Cap-Tech-Aktien der „Magnificent Seven“ im Juli Verluste, nachdem die Gewinnzahlen die Anleger wenig beeindruckt hatten. Darüber hinaus hatten Anfang August die Befürchtungen über eine Konjunkturabschwächung in den USA und eine Abkühlung des Yen-Carry-Trades negative Auswirkungen auf die Märkte. Ein Carry Trade beinhaltet die Aufnahme von Krediten in der Währung eines Landes mit niedrigen Zinssätzen und die Anlage dieses Geldes in einem Land mit einem höheren Zinssatz.

Die Aktienausswahl in Industrierwerten und Grundstoffen hatte besonders negative Auswirkungen auf die relative Rendite. Auch die unter der Benchmark liegende Position des Fonds im Technologiesektor beeinträchtigte die relative Wertentwicklung. Im Gegensatz dazu steigerte die Aktienausswahl im Gesundheitswesen und bei Technologiewerten die relativen Renditen, ebenso wie die unter der Benchmark liegende Position des Fonds bei Konsumgütern.

Zu den wichtigsten Verlustbringern für die relative Performance gehörten Akzo Nobel, Metso und Grifols. Der Kurs der Grifols-Aktie fiel zu Beginn des Jahres, nachdem der Hedgefonds Gotham City Research Bedenken hinsichtlich seiner Rechnungslegungspraktiken geäußert hatte. Die im Februar veröffentlichte Prognose des Unternehmens für 2024, die unter den Erwartungen lag, und ein weiterer schädlicher Bericht von Gotham City Research im März verschärften die Kursinstabilität der Aktie in diesem Zeitraum.

Die wichtigsten Beitragsleister für die relative Wertentwicklung waren ALK-Abello und CTS Eventim. ALK-Abello veröffentlichte solide Quartalsergebnisse und erhöhte im Mai seine Umsatzprognose für das Gesamtjahr. Dies war vor allem auf die starke Nachfrage nach seinen Tablets in Europa zurückzuführen. Im August veröffentlichte ALK-Abello

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

erneut starke Quartalsergebnisse und erhöhte seine Prognose für das Gesamtjahr. Dies führte zu einem weiteren Anstieg des Aktienkurses.

Anlagetätigkeit

Wir eröffneten im Berichtszeitraum eine Position in dem dänischen Energieunternehmen Ørsted, wobei wir die jüngste Kursschwäche der Aktie nutzten. Wir haben außerdem eine Position in Siemens eröffnet. Wir glauben, dass Siemens eine erhebliche Sicherheitsmarge bietet (die Differenz zwischen dem aktuellen Aktienkurs und dem Wert, den wir für den intrinsischen Wert des Unternehmens erachten).

Wir haben unsere Positionen im Konsumgüterunternehmen Unilever und im Gesundheitsunternehmen Grifols geschlossen.

ESG-Engagements

Wir trafen mit dem auf Industriegase spezialisierten deutschen Unternehmen Linde zusammen, um dieses zur Veröffentlichung eines Scope-3-Inventars zu ermutigen, insbesondere in Bezug auf die Verwendung seiner Produkte. Wir haben das Unternehmen auch dazu angehalten, Ziele zur Scope-3-Reduktion zu veröffentlichen. Wir erörterten die Berechnung der Scope-4-Emissionen und schlugen vor, dass das Unternehmen offenlegt, wie seine Investitionsausgaben mit seiner Strategie zur Reduktion der Kohlenstoffemissionen in Einklang stehen. Das Unternehmen hat nun ein solches Scope-3-Inventar veröffentlicht. Ziele sollen noch folgen. Was die Unternehmensführung betrifft, so haben wir Linde empfohlen, die Vertretung von Frauen im Vorstand zu erhöhen.

Wir trafen WH Smith, um die Möglichkeit zu erörtern, dass der britische Einzelhändler seine Arbeitskräfte entsprechend dem existenzsichernden Lohn bezahlt. Wir sind der Meinung, dass dies ein Mechanismus zur Mitarbeiterbindung sein könnte. Wir arbeiten diesbezüglich schon seit einiger Zeit mit dem Unternehmen zusammen.

WH Smith bestätigte, dass es derzeit über dem Mindestlohn zahlt, wobei die Gehaltssteigerungen für Mitarbeiter im unteren Bereich der Unternehmensstruktur bedeutender sind. Wir schlugen vor, dass Mitarbeiter, die für einen bestimmten Zeitraum im Unternehmen geblieben sind, ein höheres oder dem existenzsichernden Lohn entsprechendes Gehalt erhalten. Das Unternehmen erklärte, dass es diese Strategie in Betracht ziehen könnte. Wie in früheren Gesprächen haben wir darauf hingewiesen, dass wir unbeabsichtigte Folgen vermeiden wollten (z. B. dass Gehaltserhöhungen zu Filialschließungen führen).

Wir trafen auch mit dem multinationalen Technologiekonzern Siemens zusammen, um sicherzustellen, dass das Unternehmen effektive Richtlinien und Verfahren in Bezug auf Zwangsarbeit umgesetzt hat. Wir wollten insbesondere einen Fall in der chinesischen Region Xinjiang diskutieren.

Im Jahr 2019 machte ein Bericht des Australian Strategic Policy Institute auf Zwangsarbeit in der Lieferkette von Siemens in China aufmerksam. MSCI hatte die kontroverse Angelegenheit archiviert, aber im März 2024 wieder eröffnet, als das Thema erneut von einer Zeitung aufgegriffen wurde. Siemens hat einen Lieferanten in der Region, KTK. KTK beliefert das Mobilitätsgeschäft von Siemens mit Produkten.

Unserer Ansicht nach scheint der Auswahlprozess für Anbieter von Siemens Mobility streng und soll sicherstellen, dass das Unternehmen nur seriöse Drittanbieter auswählt. Siemens Mobility hat KTK in regelmäßigen Abständen geprüft, um sicherzustellen, dass es die Beschäftigungs- und Arbeitsplatzvorgaben einhält. So beauftragte es Intertek im Jahr 2020 mit einer Bewertung von KTK.

Im Jahr 2020 führte Siemens ein „ESG-Radar“ ein, das mögliche ökologische und soziale Risiken aus Kundenbeziehungen identifiziert und bewertet. Ferner werden die Risiken in Bezug auf Menschenrechte und Reputationsschäden bewertet. Wir waren überzeugt, dass Siemens über wirksame Richtlinien und Verfahren für den Umgang mit potenzieller Zwangsarbeit verfügte, sowohl in Xinjiang als auch anderswo.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Ausblick

Wir glauben, dass einige Unternehmen, die angemessene langfristige Wachstumsaussichten bieten, jetzt zu einem viel günstigeren Preis zu haben sind, da die Aufmerksamkeit der Anleger auf andere Bereiche gelenkt wurde.

Offshore-Windprojekte sind angeschlagen. Tatsächlich wurden US-Projekte aufgrund mangelnder Rentabilität und aggressiver Vertragsbedingungen aufgegeben. Die Branche wurde in einem der größten Wahljahre noch weiter durch politischen Lärm und geringeres Anlegerinteresse angesichts der hohen Zinssätze beeinträchtigt. Die Aktien von Offshore-Windkraftbetreibern, die einst als „wachstumsstarke“ Anlagen eingestuft wurden, sind zu Anlagen mit „Nullwachstum“ geworden. Wir sind der Ansicht, dass der Offshore-Windmarkt wieder zu seinem Wachstumskurs zurückkehren wird: Unrentable Projekte wurden oder werden neu verhandelt, und die Nachfrage nach Elektrizität dürfte aufgrund des raschen Ausbaus von Rechenzentren steigen.

Leider stellen Rechenzentren auch ein erhebliches Umweltrisiko dar: Sie benötigen nicht nur viel Energie, sondern auch riesige Mengen Wasser für die Kühlung. Unserer Ansicht nach werden Unternehmen, die zur Steigerung der Effizienz von Rechenzentren beitragen können, wie Schneider Electric, Siemens und Legrand, wahrscheinlich von steigenden Umsatzchancen profitieren.

John William Olsen

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	999,267	97.26	98.70
Chemikalien	47,350	4.61	6.92
491,773 Akzo Nobel NV	28,257	2.75	
44,654 Linde PLC	19,093	1.86	
Elektrische Ausrüstung	114,276	11.12	11.57
440,600 Legrand SA	44,501	4.33	
240,214 Schneider Electric SE	55,357	5.39	
691,594 Vestas Wind Systems AS	14,418	1.40	
Industriekonglomerate	33,575	3.27	0.00
197,058 Siemens AG	33,575	3.27	
Maschinen	62,591	6.09	6.85
537,127 ANDRITZ AG	31,959	3.11	
3,331,741 Metso OYJ	30,632	2.98	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen	29,684	2.89	3.40
1,311,392 ISS AS	21,837	2.13	
128,437 Societe BIC SA	7,847	0.76	
Luftfracht & Logistik	33,667	3.28	4.29
206,251 DSV AS	33,667	3.28	
Schifffahrt	26,976	2.63	4.05
96,068 Kuehne & Nagel International AG	26,976	2.63	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter	32,154	3.13	2.12
203,156 Pandora AS	32,154	3.13	
Fachhandel	20,983	2.04	2.09
1,366,061 WH Smith PLC	20,983	2.04	
Lebensmittelprodukte	35,362	3.44	4.42
364,014 Nestle SA	35,362	3.44	
Produkte für den persönlichen Bedarf	0	0.00	2.29
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	16,730	1.63	2.35
478,673 Fresenius Medical Care AG	16,730	1.63	
Biotechnologie	0	0.00	2.14
Pharmazeutik	124,891	12.16	10.64
1,726,825 ALK-Abello AS	41,233	4.02	
668,573 Novo Nordisk AS	83,658	8.14	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 EUR	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Banken	129,662	12.62	11.30
10,415,982 AIB Group PLC	56,663	5.52	
466,748 Bank of Georgia Group PLC	25,109	2.44	
1,268,181 FinecoBank Banca Fineco SpA	19,562	1.90	
1,724,405 ING Groep NV	28,328	2.76	
Versicherungen	49,875	4.85	4.20
194,522 Hannover Rueck SE	49,875	4.85	
IT-Dienste	31,700	3.08	3.59
517,974 Amadeus IT Group SA	31,700	3.08	
Software	58,164	5.66	4.58
294,470 SAP SE	58,164	5.66	
Unterhaltung	74,789	7.28	6.72
546,619 CTS Eventim AG & Co. KGaA	46,435	4.52	
1,187,333 Universal Music Group NV	28,354	2.76	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	47,681	4.64	5.18
691,030 Scout24 SE	47,681	4.64	
Stromversorger	29,157	2.84	0.00
552,099 Orsted AS	29,157	2.84	
Gesamter Anlagebestand	999,267	97.26	98.70
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	28,192	2.74	1.30
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	1,027,459	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 zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 EUR
Novo Nordisk AS	39,721
Siemens AG	38,059
Schneider Electric SE	32,708
Scout24 SE	32,453
Orsted AS	29,858
AIB Group PLC	28,786
SAP SE	27,379
Hannover Rueck SE	27,335
Nestle SA	26,326
Legrand SA	25,586
Sonstige Zukäufe	335,783
Zukäufe insgesamt	643,994

Größte Verkäufe	in 1,000 EUR
Unilever PLC	21,868
Schneider Electric SE	21,278
Novo Nordisk AS	18,526
Grifols SA Preference Shares	15,613
Linde PLC	13,915
Kuehne & Nagel International AG	13,405
SAP SE	11,039
Scout24 SE	9,733
Universal Music Group NV	6,465
AIB Group PLC	6,106
Sonstige Verkäufe	73,438
Verkäufe insgesamt	211,386

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+14.7	+6.7	+9.1	+9.2
Thesaurierende Klasse „A“	+14.7	+6.7	+9.2	+9.2
Ausschüttende Klasse „I“	+15.2	+7.2	+9.6	+9.8
Thesaurierende Klasse „I“	+15.2	+7.2	+9.6	+9.8
Ausschüttende Klasse „PP“	+15.3	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+15.3	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+14.9	+6.9	+9.3	+9.5
Thesaurierende Klasse „R“	+14.9	+6.9	+9.3	+9.5
Benchmark	+15.8	+6.1	+7.8	+8.0

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	273.62	226.16	270.13
Rendite vor Betriebsgebühren*	43.67	55.37	(36.50)
Betriebsgebühren	(2.74)	(2.41)	(2.34)
Rendite nach Betriebsgebühren*	40.93	52.96	(38.84)
Ausschüttungen	(6.92)	(5.50)	(5.13)
Abschluss-NIW	307.63	273.62	226.16
*nach direkten Transaktionskosten von	0.31	0.04	0.08
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.96	23.42	(14.38)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	159,650	150,291	136,893
Anzahl der Anteile	43,652,215	47,096,644	52,001,854
Betriebsgebühren	0.95	0.95	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	316.99	280.47	272.87
Niedrigster Anteilspreis	252.95	211.66	213.73

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	640.43	518.70	605.85
Rendite vor Betriebsgebühren*	102.37	127.27	(81.90)
Betriebsgebühren	(6.43)	(5.54)	(5.25)
Rendite nach Betriebsgebühren*	95.94	121.73	(87.15)
Ausschüttungen	(9.83)	(7.08)	(6.25)
Einbehaltene Ausschüttungen	9.83	7.08	6.25
Abschluss-NIW	736.37	640.43	518.70
*nach direkten Transaktionskosten von	0.72	0.09	0.18
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.98	23.47	(14.38)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	132,432	123,537	113,157
Anzahl der Anteile	15,127,470	16,539,897	18,742,076
Betriebsgebühren	0.95	0.95	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	744.70	644.80	611.99
Niedrigster Anteilspreis	592.05	485.62	481.39

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,224.10	1,830.93	2,178.15
Rendite vor Betriebsgebühren*	355.82	449.16	(294.86)
Betriebsgebühren	(12.94)	(11.37)	(10.93)
Rendite nach Betriebsgebühren*	342.88	437.79	(305.79)
Ausschüttungen	(56.36)	(44.62)	(41.43)
Abschluss-NIW	2,510.62	2,224.10	1,830.93
*nach direkten Transaktionskosten von	2.51	0.32	0.65
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.42	23.91	(14.04)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	35,280	30,200	21,181
Anzahl der Anteile	1,182,016	1,164,276	993,867
Betriebsgebühren	0.55	0.55	0.55
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	2,584.11	2,279.15	2,201.88
Niedrigster Anteilspreis	2,057.35	1,714.16	1,726.94

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,900.51	2,339.81	2,721.99
Rendite vor Betriebsgebühren*	464.75	575.17	(368.53)
Betriebsgebühren	(16.93)	(14.47)	(13.65)
Rendite nach Betriebsgebühren*	447.82	560.70	(382.18)
Ausschüttungen	(56.86)	(42.55)	(38.21)
Einbehaltene Ausschüttungen	56.86	42.55	38.21
Abschluss-NIW	3,348.33	2,900.51	2,339.81
*nach direkten Transaktionskosten von	3.28	0.41	0.81
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.44	23.96	(14.04)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	111,421	79,801	55,047
Anzahl der Anteile	2,799,037	2,359,075	2,021,174
Betriebsgebühren	0.55	0.55	0.55
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,382.54	2,919.57	2,751.67
Niedrigster Anteilspreis	2,683.04	2,191.38	2,167.27

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
Änderung im NIW pro Anteil			
NIW zu Beginn	102.27	84.10	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	16.37	20.66	(13.60)
Betriebsgebühren	(0.49)	(0.44)	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren*	15.88	20.22	(14.01)
Ausschüttungen	(2.59)	(2.05)	(1.89)
Abschluss-NIW	115.56	102.27	84.10
*nach direkten Transaktionskosten von	0.12	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.53	24.04	(14.01)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	2,687	1,389	363
Anzahl der Anteile	1,955,948	1,164,882	370,882
Betriebsgebühren	0.45	0.45	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	118.91	104.79	101.05
Niedrigster Anteilspreis	94.62	78.74	79.29

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
Änderung im NIW pro Anteil			
NIW zu Beginn	106.70	85.99	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	17.11	21.15	(13.60)
Betriebsgebühren	(0.51)	(0.44)	(0.41)
Rendite nach Betriebsgebühren*	16.60	20.71	(14.01)
Ausschüttungen	(2.21)	(1.66)	(1.49)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.21	1.66	1.49
Abschluss-NIW	123.30	106.70	85.99
*nach direkten Transaktionskosten von	0.12	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.56	24.08	(14.01)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	552,355	1,059	529
Anzahl der Anteile	376,799,368	851,236	529,126
Betriebsgebühren	0.45	0.45	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	124.53	107.40	101.05
Niedrigster Anteilspreis	98.72	80.55	79.62

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	215.86	178.15	212.47
Rendite vor Betriebsgebühren*	34.48	43.64	(28.73)
Betriebsgebühren	(1.82)	(1.60)	(1.55)
Rendite nach Betriebsgebühren*	32.66	42.04	(30.28)
Ausschüttungen	(5.46)	(4.33)	(4.04)
Abschluss-NIW	243.06	215.86	178.15
*nach direkten Transaktionskosten von	0.24	0.03	0.06
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.13	23.60	(14.25)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	5,246	4,741	3,932
Anzahl der Anteile	1,815,489	1,883,172	1,896,149
Betriebsgebühren	0.80	0.80	0.80
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	250.34	221.24	214.68
Niedrigster Anteilspreis	199.60	166.75	168.23

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	281.90	227.97	265.87
Rendite vor Betriebsgebühren*	45.10	55.99	(35.96)
Betriebsgebühren	(2.39)	(2.06)	(1.94)
Rendite nach Betriebsgebühren*	42.71	53.93	(37.90)
Ausschüttungen	(4.77)	(3.50)	(3.12)
Einbehaltene Ausschüttungen	4.77	3.50	3.12
Abschluss-NIW	324.61	281.90	227.97
*nach direkten Transaktionskosten von	0.32	0.04	0.08
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.15	23.66	(14.26)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	28,388	25,407	20,137
Anzahl der Anteile	7,356,083	7,728,268	7,588,674
Betriebsgebühren	0.80	0.80	0.80
Direkte Transaktionskosten (%)	0.11	0.02	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	328.15	283.79	268.64
Niedrigster Anteilspreis	260.66	213.46	211.41

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	155,341		76,906
	Erlöse	5	25,349	8,835	
	Aufwendungen	6	(6,004)	(3,238)	
	Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		0	(4)	
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		19,345	5,593	
	Besteuerung	7	(1,247)	(744)	
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		18,098		4,849
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		173,439		81,755
	Ausschüttungen	8	(19,792)		(6,424)
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		153,647		75,331

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023		
	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		416,425		351,239
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	619,394		64,502	
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(177,447)		(77,664)	
			441,947		(13,162)
	Verwässerungsanpassungen		1,361		132
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		153,647		75,331
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		14,061		2,867
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		18		18
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1,027,459		416,425

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		999,267	411,007
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	3,993	15,573
Barbestand und Bankguthaben	10	818	85
Geldnahe Mittel		29,006	8,937
Aktiva insgesamt		1,033,084	435,602
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Überziehungskredite		0	(8,445)
Fällige Ausschüttung		(3,831)	(3,372)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(1,794)	(7,360)
Passiva insgesamt		(5,625)	(19,177)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		1,027,459	416,425

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Nichtderivative Wertpapiere	155,457	76,944
Wechselkursgewinne/(-verluste)	(70)	(33)
An M&G gezahlte Erstattung	(64)	(11)
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Mitteln, die dem Kapital zugeführt werden	18	6
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	155,341	76,906

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 EUR	% der Transaktion	2023 in 1,000 EUR	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	643,022		41,184	
Provisionen	210	0.03	12	0.03
Steuern	762	0.12	33	0.08
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	643,994		41,229	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	211,449		51,987	
Provisionen	(63)	0.03	(15)	0.03
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	211,386		51,972	
	2024 in 1,000 EUR	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 EUR	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	273	0.03	27	0.01
Gezahlte Steuern				
Aktien	762	0.08	33	0.01
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,035	0.11	60	0.02
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.06		0.07

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Zinsen auf Bankguthaben	64	15
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	24,194	8,717
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	245	103
Zinsausschüttungen	846	0
Erlöse insgesamt	25,349	8,835

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	6,004	3,238
Aufwendungen insgesamt	6,004	3,238

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	1,247	744
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	1,247	744
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	19,345	5,593
Körperschaftsteuer von 20 %	3,869	1,119
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(4,839)	(1,744)
Steuerlich nicht abzugsfähige Aufwendungen	4	1
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	966	624
Quellensteuer	1,247	744
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	1,247	744
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 10,328,000 EUR (2023: 9,362,00 EUR), die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 EUR	Thes. in 1,000 EUR	Auss. in 1,000 EUR	Thes. in 1,000 EUR
Dividendenausschüttungen				
Zwischenausschüttung	738	1,085	378	0
Geschäftsjahresende	3,831	12,976	3,372	2,867
Nettoausschüttungen insgesamt		18,630		6,617
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1,793		322
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(631)		(515)
Ausschüttungen		19,792		6,424
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		18,098		4,849
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1,694		1,575
Ausschüttungen		19,792		6,424

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	222	6,968
Ausstehende Devisengeschäfte	474	6,239
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	1	0
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	3,296	2,302
Von M&G zu zahlende Erstattungen	0	64
Forderungen insgesamt	3,993	15,573

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	818	85
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	818	85

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	1,132	411
Zu zahlende Jahresgebühr	188	93
Ausstehende Devisengeschäfte	474	6,254
Anstehende Käufe	0	502
Verbindlichkeiten gegenüber dem M&G (Lux) Pan European Select Fund	0	100
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1,794	7,360

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.23	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.24
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	47,096,644	607,336	(4,051,765)	0	43,652,215
Thesaurierende Klasse „A“	16,539,897	138,587	(1,551,014)	0	15,127,470
Ausschüttende Klasse „I“	1,164,276	130,122	(112,382)	0	1,182,016
Thesaurierende Klasse „I“	2,359,075	1,334,943	(894,981)	0	2,799,037
Ausschüttende Klasse „PP“	1,164,882	853,381	(62,315)	0	1,955,948
Thesaurierende Klasse „PP“	851,236	456,380,137	(80,432,005)	0	376,799,368
Ausschüttende Klasse „R“	1,883,172	85,410	(153,093)	0	1,815,489
Thesaurierende Klasse „R“	7,728,268	581,111	(953,296)	0	7,356,083

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

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 gezahlten Beträge, die sich aus der jährlichen Gebühr, der jährlichen Gebühr des ACD und der Verwaltungsgebühr zusammensetzen, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zum Jahresende fälligen Beträge bezüglich der Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge in Bezug auf die Rabattvereinbarungen sind in den Erläuterungen 3 und 5 aufgeführt. Die zum Jahresende vom ACD und/oder einem verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Rabatte fälligen Beträge sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 84.51 % (2023: 13.50 %) 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, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

Stand: 31. August	Aktiva 2024	Passiva 2024	Aktiva 2023	Passiva 2023
Bewertungsbasis	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
Stufe 1	999,267	0	411,007	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	999,267	0	411,007	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 49,963,000 EUR erhöhen (2023: 20,550,000 EUR). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 19,031,000 EUR erhöhen (2023: 8,046,000 EUR). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

Stand: 31. August	2024 in 1,000 EUR	2023 in 1,000 EUR
Währungsengagement		
Dänische Krone	256,697	88,224
Euro	646,833	255,496
Pfund Sterling	41,351	24,785
Schweizer Franken	63,485	36,000
US-Dollar	19,093	11,920
Insgesamt	1,027,459	416,425

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 in Bezug auf Derivatsalden 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	01.09.23	29.02.24	01.03.24	30.04.24
Geschäftsjahresende	01.03.24	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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 Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss 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.

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.3741	0.7329	1.1070	0.5519
Geschäftsjahresende	3.1510	2.6596	5.8106	4.9456

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Geschäftsjahresende	4.0040	5.8235	9.8275	7.0770

Abschluss und Erläuterungen

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Zwischenausschüttung	2.9538	6.0517	9.0055	4.4717
Geschäftsjahresende	8.3719	38.9873	47.3592	40.1505

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Zwischenausschüttung	0.3962	3.3516	3.7478	0.0000
Geschäftsjahresende	17.6132	35.5012	53.1144	42.5453

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Zwischenausschüttung	0.4142	0.0000	0.4142	0.2054
Geschäftsjahresende	1.5929	0.5862	2.1791	1.8456

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Zwischenausschüttung	0.1913	0.0000	0.1913	0.0021
Geschäftsjahresende	0.3720	1.6427	2.0147	1.6594

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Zwischenausschüttung	0.2638	0.6098	0.8736	0.4348
Geschäftsjahresende	2.7536	1.8350	4.5886	3.8998

Abschluss und Erläuterungen

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0000	0.0112	0.0112	0.0000
Geschäftsjahresende	2.4314	2.3305	4.7619	3.4978

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 30. August 2024 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.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Darüber hinaus müssen diese Unternehmen Geschäftsmodelle vorweisen, die wettbewerbsfähig sind, um ihre Rentabilität zu sichern, sowie ein kontinuierliches Engagement für die Dekarbonisierung. Entscheidend ist, dass der Fonds in Unternehmen investiert, bei denen kurzfristige Probleme eine klare Bewertungsmöglichkeit geschaffen haben. Der Fonds verfolgt einen Ansatz der Bottom-up-Titelauswahl, der auf der Fundamentaldatenanalyse einzelner Unternehmen basiert. Der Fondsmanager glaubt, dass dieser Ansatz eine leistungsstarke Kombination schafft, die den langfristigen aufgezinnten Wert von Qualitätsunternehmen bietet und dem Aktienkurs des Unternehmens einen potenziellen Schub verschaffen kann, wenn ein kurzfristiges Problem gelöst wurde. Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder 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

MSCI World Index

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

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

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

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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



Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2024 erzielte der M&G Global Sustain Paris Aligned Fund eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für alle seine auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen, blieb aber hinter seiner Benchmark, dem MSCI World Index, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von 20.5 % in Pfund Sterling erzielte, zurück.

Über fünf Jahre blieb der Fonds hinter seiner Benchmark zurück. Er hat daher sein Finanzziel nicht erreicht, namentlich über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum eine höhere Gesamttrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, zu erzielen als der MSCI World Index. Die Benchmark erzielte in diesem Zeitraum 11.9 % p. a.

Im Hinblick auf das nichtfinanzielle Ziel des Fonds, in Unternehmen zu investieren, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommen beitragen (d. h. Unternehmen, die eine geringe und/oder nachlassende Kohlenstoffintensität aufweisen), zeigten die Daten zum Ende des Berichtszeitraums, dass die gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI) des Fonds um mehr als 50 % niedriger war als diejenige der Benchmark des Fonds.

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

Performance-Entwicklung

Die globalen Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum größtenteils gut. Die Märkte wurden durch Anzeichen eines Inflationsrückgangs, Hoffnungen auf Zinssenkungen und die Begeisterung über künstliche Intelligenz (KI) gestärkt. Tatsächlich florierten die Mega-Cap-Tech-Aktien der „Magnificent Seven“ im Allgemeinen.

Der Zeitraum war jedoch mit Markteinbrüchen untermischt. Zu Beginn der 12 Monate mussten sich die Anleger mit der Aussicht abfinden, dass die Zinssätze für längere Zeit höher bleiben könnten - ein Ergebnis des revidierten „Dot Plot“ der Fed und der anhaltend starken Inflation. Auch im April erwiesen sich die Befürchtungen, dass die Zinssätze länger höher bleiben könnten, und die Sorgen über die Spannungen im Nahen Osten als nachteilig für die Märkte.

Globale Aktien waren im Juli und August ebenfalls Turbulenzen ausgesetzt. Obwohl die Märkte in diesen Monaten zugelegt haben, erlitten die Mega-Cap-Tech-Aktien der „Magnificent Seven“ im Juli Verluste, nachdem die Gewinnzahlen die Anleger wenig beeindruckt hatten. Darüber hinaus hatten Anfang August die Befürchtungen über eine Konjunkturabschwächung in den USA und eine Abkühlung des Yen-Carry-Trades negative Auswirkungen auf die Märkte.

Die Aktienausswahl im Technologiesektor hatte besonders negative Auswirkungen auf die relative Rendite. Auch die unter der Benchmark liegende Position des Fonds im Technologiesektor war der relativen Wertentwicklung abträglich. Im Gegensatz dazu verbesserte die Aktienausswahl in den Bereichen Finanzen und Gesundheitswesen die relative Performance. Das mangelnde Engagement des Fonds im Energiebereich und die unter der Benchmark liegende Position in Nicht-Basiskonsumgütern wirkten sich ebenfalls positiv auf die relativen Renditen aus.

Zu den wichtigsten Verlustbringern für die relative Performance zählten SolarEdge, Becton Dickinson und WH Smith.

Die schlechte Kursentwicklung von SolarEdge im Berichtszeitraum spiegelt einen gebeutelten Solarmarkt wider. Hohe Zinssätze (die die Nachfrage nach Solarprojekten dämpfen) und geringere Anreize in Kalifornien haben die Solarindustrie geschädigt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die Nichtbeteiligung an NVIDIA hatte auch negative Auswirkungen auf die relativen Renditen des Fonds: Der Aktienkurs des Technologieunternehmens ist aufgrund der Anlegerbegeisterung für KI in die Höhe gestiegen.

Den wichtigsten Beitrag zur relativen Wertentwicklung leisteten Tokio Marine, American Express, Schneider Electric und Novo Nordisk. Novo Nordisk hat sich zu einem der wertvollsten Unternehmen Europas entwickelt, nachdem die exponentielle Nachfrage nach seinem Gewichtsverlust-Medikament Wegovy und Ozempic, einem Diabetes-Medikament, zunimmt.

Anlagetätigkeit

Im Dezember nahmen wir das dänische Energieunternehmen Orsted in den Fonds auf und dabei nutzten dabei die jüngste Kursschwäche der Aktie. Unseres Erachtens könnten potenzielle Entwicklungen wie günstige politische Maßnahmen und die Verbesserung der Versorgungslage dem Unternehmen zugutekommen.

Ende Februar haben wir Siemens in den Fonds aufgenommen und beschlossen, unsere Position im dänischen Pharmaunternehmen ALK-Abello zu schließen. Wir glauben, dass Siemens eine erhebliche Sicherheitsmarge bietet (die Differenz zwischen dem aktuellen Aktienkurs und dem Wert, den wir für den intrinsischen Wert des Unternehmens erachten).

ESG-Engagements

Wir haben während des Berichtszeitraums mit einer Reihe von Portfoliounternehmen zusammengearbeitet. So trafen wir mit dem dänischen Pharmaunternehmen Novo Nordisk zusammen, um festzustellen, ob es geeignete Verfahren und Kontrollen zur Verhinderung des Missbrauchs seines Medikaments zur Gewichtsreduktion, Wegovy, eingeführt hat. Außerdem haben wir beim Verband der britischen Pharmaindustrie (ABPI) weitere Informationen über die vorübergehende Aussetzung eingeholt. Wir glauben, dass Novo Nordisk alles in seiner Macht Stehende tut, um den Missbrauch von Wegovy zu verhindern.

Wir trafen auch Tencent, um die Unabhängigkeit seines Vorstands zu erörtern. Angesichts der langen Amtszeit einiger Vorstandsmitglieder und der Tatsache, dass die Rolle des Vorsitzenden und des Chief Executive nicht gespalten ist, schlugen wir vor, dass das Unternehmen

einen leitenden unabhängigen Direktor einstellen könnte, um die Unabhängigkeit des Vorstands zu verbessern.

Tencent erklärte, dass es unsere Sicht der Dinge verstanden habe und möglicherweise die Hinzufügung neuer Direktoren in Erwägung ziehen würde (obwohl es dafür keinen Zeitplan vorgab). Es gab ferner seine Absicht bekannt, die Frauenquote auf Führungsebene auf 30 % zu erhöhen. Seit 2017 wurden zwei neue weibliche Vorstandsmitglieder hinzugefügt. Darüber hinaus hat das Ausscheiden des Vorstandsvorsitzenden zur zunehmenden Unabhängigkeit des Vorstands beigetragen.

Im Rahmen einer umfassenderen Diskussion über Nachhaltigkeit ersuchten wir eBay, sich für ein Netto-Null-Ziel zu engagieren, das von der Initiative Science Based Targets (SBTi) validiert wird. Wir schlugen ferner vor, die Auswirkungen der Kreislaufwirtschaft mit der Vergütung von Führungskräften zu verknüpfen. Wir haben den Scope-3-Plan des Unternehmens besprochen. Insbesondere forderten wir weitere Informationen darüber, wie es an der Verbesserung der Nachhaltigkeit der Liefermechanismen und des Vertriebs arbeitet. Wir wollten auch mehr über einige aktuelle Kontroversen im Zusammenhang mit Produkten erfahren, die über seine Plattform verkauft werden.

Wie bei früheren Besprechungen war das Unternehmen für unsere Vorschläge empfänglich. Wir gehen davon aus, dass eBay von der SBTi validierte Netto-Null-Ziele umsetzt. Es führt Analysen durch, um zu bestimmen, wie diese Ziele aussehen sollen.

In Bezug auf die Vergütung von Führungskräften schlugen wir nichtfinanzielle Kennzahlen vor, die in die eigene Wesentlichkeitsmatrix von eBay eingebunden sind, mit Schlüsselbereichen wie Weiterverkauf und nachhaltiger Konsum, Cybersicherheit und Datenschutz sowie Verkäufertransparenz und Käuferschutz. Wir schlugen auch eine Kennzahl für das „Volumen der vermiedenen Abfälle“ vor. Wir warten auf ein diesbezügliches Update des Unternehmens.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

In Bezug auf Scope 3 verfolgt das Unternehmen einen dreigleisigen Ansatz: Interaktion mit Transportanbietern, Interaktion mit politischen Entscheidungsträgern und Verbesserung des eigenen Einflusses auf das System (z. B. durch die in Verträgen verwendete Sprache). Es erwartet Auswirkungen auf den Vertrieb innerhalb der nächsten zwei bis drei Jahre und strebt eine Koalition mit anderen gleichgesinnten Unternehmen an.

Schließlich gab das Unternehmen in Bezug auf Kontroversen an, dass es ein Vielfaches der gezahlten Geldbußen investiert habe, um proaktiv illegale Produkte zu bekämpfen. Das Unternehmen hat 3PM Shield erworben, das mithilfe von KI Artikel entfernt, die mit den Unternehmensrichtlinien in Konflikt stehen, bevor sie überhaupt zum Verkauf angeboten werden. Wir sind der Meinung, dass eBay dieses Problem sehr ernst nimmt und die notwendigen Maßnahmen ergreift, um künftige illegale Verkäufe zu verhindern.

Ausblick

Wir glauben, dass einige Unternehmen, die angemessene langfristige Wachstumsaussichten bieten, jetzt zu einem viel günstigeren Preis zu haben sind, da die Aufmerksamkeit der Anleger auf andere Bereiche gelenkt wurde.

Dachflächen-Solartechnologieunternehmen haben aufgrund steigender Hypothekenzinsen und niedrigerer Strompreise einen plötzlichen Nachfragerückgang erlebt. Händler und Installateure halten aufgrund des übermäßigen Wachstums in den Vorjahren beträchtliche Bestände. Der Lagerabbau und die geringere Endmarktnachfrage haben zu einer Verschlechterung der Gewinne und der Multiplikatoren geführt. Wir betrachten die Solarindustrie jedoch als langfristigen Wachstumsmarkt und glauben, dass die Vorräte letztlich abgebaut werden.

Auch Offshore-Windprojekte sind angeschlagen. Tatsächlich wurden US-Projekte aufgrund mangelnder Rentabilität und aggressiver Vertragsbedingungen aufgegeben. Die Branche wurde in einem der größten Wahljahre noch weiter durch politischen Lärm und geringeres Anlegerinteresse angesichts der hohen Zinssätze beeinträchtigt. Die Aktien von Offshore-Windkraftbetreibern, die einst als „wachstumsstarke“ Anlagen eingestuft wurden, sind zu Anlagen mit „Nullwachstum“ geworden. Wir sind der Ansicht, dass der Offshore-Windmarkt wieder zu seinem Wachstumskurs zurückkehren wird: Unrentable Projekte wurden oder werden neu verhandelt, und die Nachfrage nach Elektrizität dürfte aufgrund des raschen Ausbaus von Rechenzentren steigen.

Leider stellen Rechenzentren auch ein erhebliches Umweltrisiko dar: Sie benötigen nicht nur viel Energie, sondern auch riesige Mengen Wasser für die Kühlung. Unserer Ansicht nach werden Unternehmen, die zur Steigerung der Effizienz von Rechenzentren beitragen können, wie Schneider Electric, Johnson Controls, Siemens und Ansys, wahrscheinlich von steigenden Umsatzchancen profitieren.

John William Olsen

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	949,060	98.79	97.59
Chemikalien	22,996	2.39	3.24
48,541 Linde PLC	22,996	2.39	
Behälter & Verpackungsmaterial	19,097	1.99	1.72
305,558 Ball Corp.	19,097	1.99	
Baustoffe	27,859	2.90	2.86
389,983 Johnson Controls International PLC	27,859	2.90	
Elektrische Ausrüstung	47,387	4.93	4.39
185,583 Schneider Electric SE	47,387	4.93	
Industriekonglomerate	25,950	2.70	0.00
137,461 Siemens AG	25,950	2.70	
Maschinen	37,690	3.92	4.28
209,922 Graco, Inc.	17,336	1.80	
772,601 Weir Group PLC	20,354	2.12	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen	10,758	1.12	1.29
583,087 ISS AS	10,758	1.12	
Schifffahrt	18,298	1.90	3.07
58,809 Kuehne & Nagel International AG	18,298	1.90	
Fachhandel	53,887	5.61	6.21
424,821 eBay, Inc.	24,990	2.60	
1,697,965 WH Smith PLC	28,897	3.01	
Lebensmittelprodukte	17,656	1.84	2.44
164,035 Nestle SA	17,656	1.84	
Haushaltsprodukte	9,085	0.95	1.41
157,708 Reckitt Benckiser Group PLC	9,085	0.95	
Produkte für den persönlichen Bedarf	36,669	3.82	3.60
565,682 Unilever PLC	36,669	3.82	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf	26,047	2.71	3.67
107,950 Becton Dickinson & Co.	26,047	2.71	
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	55,203	5.75	5.67
93,321 UnitedHealth Group, Inc.	55,203	5.75	
Pharmazeutik	57,903	6.03	6.89
417,642 Novo Nordisk AS	57,903	6.03	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Banken	44,378	4.62	3.59
1,389,416 HDFC Bank Ltd.	26,924	2.80	
958,900 ING Groep NV	17,454	1.82	
Verbraucherfinanzen	68,311	7.11	5.07
149,572 American Express Co.	39,104	4.07	
211,132 Discover Financial Services	29,207	3.04	
Kapitalmärkte	40,698	4.24	3.70
261,380 Bank of New York Mellon Corp.	17,303	1.80	
74,909 Morningstar, Inc.	23,395	2.44	
Versicherungen	42,573	4.43	3.06
1,123,900 Tokio Marine Holdings, Inc.	42,573	4.43	
IT-Dienste	34,063	3.55	3.79
123,862 Visa, Inc.	34,063	3.55	
Software	163,987	17.07	19.23
52,251 Adobe, Inc.	30,086	3.13	
81,108 ANSYS, Inc.	26,004	2.71	
136,816 Manhattan Associates, Inc.	36,144	3.76	
172,404 Microsoft Corp.	71,753	7.47	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	3,751	0.39	1.60
149,384 SolarEdge Technologies, Inc.	3,751	0.39	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	66,039	6.87	6.81
310,352 Alphabet, Inc.	50,578	5.26	
316,700 Tencent Holdings Ltd.	15,461	1.61	
Stromversorger	18,775	1.95	0.00
320,858 Orsted AS	18,775	1.95	
Gesamter Anlagebestand	949,060	98.79	97.59
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	11,599	1.21	2.41
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	960,659	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 zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Siemens AG	27,999
Orsted AS	18,681
Novo Nordisk AS	17,711
HDFC Bank Ltd.	12,666
ANSYS, Inc.	8,704
Microsoft Corp.	8,001
Ball Corp.	6,386
SolarEdge Technologies, Inc.	5,532
Alphabet, Inc.	5,328
UnitedHealth Group, Inc.	5,229
Sonstige Zukäufe	48,541
Zukäufe insgesamt	164,778

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Novo Nordisk AS	26,846
Manhattan Associates, Inc.	15,733
ALK-Abello AS	9,957
Microsoft Corp.	9,863
Linde PLC	8,724
Adobe, Inc.	8,272
Kuehne & Nagel International AG	7,657
Schneider Electric SE	7,524
UnitedHealth Group, Inc.	3,635
Alphabet, Inc.	3,609
Sonstige Verkäufe	26,350
Verkäufe insgesamt	128,170

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre in % p. a.	Fünf Jahre in % p. a.	Zehn Jahre in % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+14.7	+7.6	+10.9	+11.8
Thesaurierende Klasse „A“	+14.7	+7.6	+10.9	+11.8
Ausschüttende Klasse „I“	+15.2	+8.0	+11.4	+12.4
Thesaurierende Klasse „I“	+15.2	+8.0	+11.4	+12.4
Ausschüttende Klasse „PP“	+15.3	entf.	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+15.4	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+14.9	+7.7	+11.1	+12.1
Thesaurierende Klasse „R“	+14.9	+7.7	+11.1	+12.1
Benchmark^b	+20.5	+9.1	+11.9	+12.5

^a Nicht annualisiert.

^b Vor dem 31. Dezember 2015 war die Benchmark 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 „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	619.15	580.61	588.39
Rendite vor Betriebsgebühren*	97.99	55.99	8.21
Betriebsgebühren	(7.53)	(7.73)	(7.58)
Rendite nach Betriebsgebühren*	90.46	48.26	0.63
Ausschüttungen	(9.92)	(9.72)	(8.41)
Abschluss-NIW	699.69	619.15	580.61
*nach direkten Transaktionskosten von	0.13	0.08	0.17
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.61	8.31	0.11
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	296,827	302,554	271,086
Anzahl der Anteile	32,205,189	38,538,165	40,194,436
Betriebsgebühren	1.14	1.30	1.30
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	719.63	633.28	620.80
Niedrigster Anteilspreis	597.31	548.24	534.43

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	1,334.74	1,232.03	1,230.67
Rendite vor Betriebsgebühren*	211.42	119.12	17.26
Betriebsgebühren	(16.39)	(16.41)	(15.90)
Rendite nach Betriebsgebühren*	195.03	102.71	1.36
Ausschüttungen	(5.70)	(4.87)	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen	5.70	4.87	0.00
Abschluss-NIW	1,529.77	1,334.74	1,232.03
*nach direkten Transaktionskosten von	0.27	0.18	0.36
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.61	8.34	0.11
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	183,992	153,612	133,918
Anzahl der Anteile	9,130,687	9,076,347	9,357,553
Betriebsgebühren	1.14	1.30	1.30
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	1,551.35	1,344.12	1,298.49
Niedrigster Anteilspreis	1,287.65	1,163.62	1,117.85

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,078.27	2,875.10	2,901.89
Rendite vor Betriebsgebühren*	488.52	278.00	40.69
Betriebsgebühren	(24.62)	(26.61)	(25.90)
Rendite nach Betriebsgebühren*	463.90	251.39	14.79
Ausschüttungen	(49.44)	(48.22)	(41.58)
Abschluss-NIW	3,492.73	3,078.27	2,875.10
*nach direkten Transaktionskosten von	0.63	0.42	0.84
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.07	8.74	0.51
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	68,601	55,827	40,031
Anzahl der Anteile	1,491,071	1,430,255	1,198,645
Betriebsgebühren	0.74	0.90	0.90
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,590.99	3,146.97	3,064.26
Niedrigster Anteilspreis	2,971.50	2,715.77	2,644.19

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,591.34	3,301.78	3,284.95
Rendite vor Betriebsgebühren*	569.92	319.87	46.03
Betriebsgebühren	(28.68)	(30.31)	(29.20)
Rendite nach Betriebsgebühren*	541.24	289.56	16.83
Ausschüttungen	(30.20)	(26.10)	(14.28)
Einbehaltene Ausschüttungen	30.20	26.10	14.28
Abschluss-NIW	4,132.58	3,591.34	3,301.78
*nach direkten Transaktionskosten von	0.73	0.48	0.94
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.07	8.77	0.51
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	343,339	242,313	297,119
Anzahl der Anteile	6,307,167	5,321,094	7,746,859
Betriebsgebühren	0.74	0.90	0.90
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	4,189.50	3,614.87	3,468.86
Niedrigster Anteilspreis	3,466.75	3,119.55	2,993.31

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
Änderung im NIW pro Anteil			
NIW zu Beginn	107.06	99.70	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	17.01	9.65	1.71
Betriebsgebühren	(0.71)	(0.62)	(0.60)
Rendite nach Betriebsgebühren*	16.30	9.03	1.11
Ausschüttungen	(1.72)	(1.67)	(1.41)
Abschluss-NIW	121.64	107.06	99.70
*nach direkten Transaktionskosten von	0.02	0.01	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.23	9.06	1.11
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	18,873	76	70
Anzahl der Anteile	11,778,438	56,086	60,020
Betriebsgebühren	0.60	0.60	0.60
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	125.05	109.41	105.97
Niedrigster Anteilspreis	103.39	94.20	91.60

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
Änderung im NIW pro Anteil			
NIW zu Beginn	110.30	101.10	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	17.55	9.85	1.67
Betriebsgebühren	(0.74)	(0.65)	(0.57)
Rendite nach Betriebsgebühren*	16.81	9.20	1.10
Ausschüttungen	(1.09)	(1.10)	(0.74)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.09	1.10	0.74
Abschluss-NIW	127.11	110.30	101.10
*nach direkten Transaktionskosten von	0.02	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.24	9.10	1.10
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	20,402	1,258	116
Anzahl der Anteile	12,185,179	899,486	98,787
Betriebsgebühren	0.60	0.60	0.60
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	128.85	110.98	105.97
Niedrigster Anteilspreis	106.52	95.55	91.60

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	302.44	283.20	286.56
Rendite vor Betriebsgebühren*	47.94	27.32	4.02
Betriebsgebühren	(3.23)	(3.34)	(3.28)
Rendite nach Betriebsgebühren*	44.71	23.98	0.74
Ausschüttungen	(4.85)	(4.74)	(4.10)
Abschluss-NIW	342.30	302.44	283.20
*nach direkten Transaktionskosten von	0.06	0.04	0.08
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.78	8.47	0.26
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	4,619	4,263	3,564
Anzahl der Anteile	1,024,371	1,111,682	1,083,301
Betriebsgebühren	0.99	1.15	1.15
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	352.01	309.29	302.43
Niedrigster Anteilspreis	291.84	267.44	260.59

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	349.27	321.91	321.07
Rendite vor Betriebsgebühren*	55.36	31.15	4.50
Betriebsgebühren	(3.73)	(3.79)	(3.66)
Rendite nach Betriebsgebühren*	51.63	27.36	0.84
Ausschüttungen	(2.03)	(1.75)	(0.50)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.03	1.75	0.50
Abschluss-NIW	400.90	349.27	321.91
*nach direkten Transaktionskosten von	0.07	0.05	0.09
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.78	8.50	0.26
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	24,006	21,602	19,425
Anzahl der Anteile	4,545,823	4,877,719	5,194,945
Betriebsgebühren	0.99	1.15	1.15
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.01	0.03
Preise			
Höchster Anteilspreis	406.51	351.66	338.87
Niedrigster Anteilspreis	337.02	304.07	291.98

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		149,701		124,943
Erlöse	5	14,606		14,191	
Aufwendungen	6	(8,208)		(8,640)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(1)		(1)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		6,397		5,550	
Besteuerung	7	(1,481)		(1,384)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			4,916		4,166
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			154,617		129,109
Ausschüttungen	8		(8,960)		(8,457)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			145,657		120,652

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		781,505		765,329
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	174,590		71,803	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(144,838)		(178,902)	
		29,752		(107,099)
Verwässerungsanpassungen		221		173
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		145,657		120,652
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		3,492		2,443
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		32		7
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		960,659		781,505

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		949,060	762,661
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	4,582	5,920
Barbestand und Bankguthaben	10	1,788	3,801
Geldnahe Mittel		16,482	20,649
Aktiva insgesamt		971,912	793,031
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Überziehungskredite		(1,823)	(872)
Fällige Ausschüttung		(5,512)	(5,692)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(3,270)	(4,544)
Latente Steuerrückstellung	7	(648)	(418)
Passiva insgesamt		(11,253)	(11,526)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		960,659	781,505

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Nichtderivative Wertpapiere	149,822	125,399
Wechselkursgewinne/(-verluste)	(121)	(456)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	149,701	124,943

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	% der Transaktion	2023 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	164,652		77,858	
Provisionen	49	0.03	27	0.03
Steuern	77	0.05	18	0.02
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	164,778		77,903	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	128,206		193,754	
Provisionen	(33)	0.03	(53)	0.03
Steuern	(3)	0.00	(11)	0.01
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	128,170		193,690	
	2024 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	82	0.01	80	0.01
Gezahlte Steuern				
Aktien	80	0.01	29	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	162	0.02	109	0.01
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.07		0.04

Abschluss und Erläuterungen

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	22	20
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	12,796	12,633
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	381	511
Zinsausschüttungen	1,387	1,009
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	20	18
Erlöse insgesamt	14,606	14,191

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	8,208	8,640
Aufwendungen insgesamt	8,208	8,640

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Abschluss und Erläuterungen

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	1,228	1,275
Kapitalertragssteuer (Indien)	23	109
Rückstellungen für aufgeschobene Steuergutschrift auf Kapitalertragsteuer (Indien) (Erläuterung 7c)	230	0
Besteuerung insgesamt	1,481	1,384
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	6,397	5,550
Körperschaftssteuer von 20 %	1,279	1,110
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(2,559)	(2,527)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	1,280	1,417
Quellensteuer	1,228	1,275
Kapitalertragssteuer (Indien)	253	109
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	1,481	1,384
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	418	418
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	230	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	648	418

Für den Fonds bestanden unverbuchte aufgeschobene Steuergutschriften von 39,966,000 USD (2023: 38,686,000 USD), die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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 Anteilklassen (Auss.) zahlbaren Ausschüttungen und die auf Thesaurierenden Anteilklasse (Thes.) einbehaltenen Ausschüttungen ausgewiesen.

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	5,512	3,492	5,692	2,443
Nettoausschüttungen insgesamt		9,004		8,135
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		689		630
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(733)		(308)
Ausschüttungen		8,960		8,457
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		4,916		4,166
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3,791		4,182
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		253		109
Ausschüttungen		8,960		8,457

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	1,897	4,142
Ausstehende Devisengeschäfte	446	70
Forderungen aus Ausschüttungen	81	150
Dividendenforderungen	733	433
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	0	1
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	1,425	1,124
Forderungen insgesamt	4,582	5,920

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	1,788	3,801
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	1,788	3,801

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	2,564	4,228
Zu zahlende Jahresgebühr	259	246
Ausstehende Devisengeschäfte	447	70
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3,270	4,544

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.23	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.24
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	38,538,165	284,223	(6,617,199)	0	32,205,189
Thesaurierende Klasse „A“	9,076,347	702,320	(647,980)	0	9,130,687
Ausschüttende Klasse „I“	1,430,255	185,312	(124,496)	0	1,491,071
Thesaurierende Klasse „I“	5,321,094	2,057,838	(1,071,765)	0	6,307,167
Ausschüttende Klasse „PP“	56,086	14,235,862	(2,513,510)	0	11,778,438
Thesaurierende Klasse „PP“	899,486	18,938,514	(7,652,821)	0	12,185,179
Ausschüttende Klasse „R“	1,111,682	69,947	(157,258)	0	1,024,371
Thesaurierende Klasse „R“	4,877,719	481,245	(813,141)	0	4,545,823

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 Anteilsklassen. 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.

Anteilsklasse	Jahresgebühr bis 27.11.23 %	Jahresgebühr ab 28.11.23 %
Pfund Sterling		
Klasse „A“	1.30	1.10
Klasse „I“	0.90	0.70
Klasse „PP“	Bis zu 0.90	0.60
Klasse „R“	1.15	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 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.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge in Bezug auf die Rabattvereinbarungen sind in den Erläuterungen 3 und 5 aufgeführt. Die zum Jahresende vom ACD und/oder einem verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Rabatte fälligen Beträge sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag hielten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 23.70 % (2023: 39.29 %) 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, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

Stand: 31. August	Aktiva 2024	Passiva 2024	Aktiva 2023	Passiva 2023
Bewertungsbasis	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Stufe 1	949,060	0	762,661	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	949,060	0	762,661	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 47,453,000 USD erhöhen (2023: 38,133,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 19,603,000 USD erhöhen (2023: 14,607,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

Stand: 31. August	2024	2023
	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Währungsengagement		
Dänische Krone	87,761	64,924
Euro	90,940	48,584
Hongkong-Dollar	15,461	13,022
Indische Rupie	26,931	14,718
Japanischer Yen	42,573	24,721
Pfund Sterling	91,494	81,660
Schweizer Franken	36,903	44,510
US-Dollar	568,596	489,366
Insgesamt	960,659	781,505

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 in Bezug auf Derivatsalden 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	01.09.23	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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.

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	7.1472	2.7743	9.9215	9.7200

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	4.7596	0.9424	5.7020	4.8742

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	25.1715	24.2681	49.4396	48.2177

Abschluss und Erläuterungen

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	19.5651	10.6370	30.2021	26.1037

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	0.2927	1.4283	1.7210	1.6736

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	0.5035	0.5874	1.0909	1.0999

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	3.3478	1.5030	4.8508	4.7427

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.3605	0.6717	2.0322	1.7497

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 30. August 2024 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds zielt darauf ab, über einen Zeitraum von fünf Jahren nach Abzug der laufenden Kosten eine höhere Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen) zu erzielen als der MSCI ACWI Index.

Anlagepolitik

Der Fonds wird mindestens 80 % seines Nettoinventarwerts in die Aktienwerte von Unternehmen in allen Sektoren und mit allen Marktkapitalisierungen investieren, die sich in einem beliebigen Land befinden, einschließlich der Schwellenmärkte.

Der Fonds kann außerdem in Organismen für gemeinsame Anlagen sowie andere übertragbare Wertpapiere investieren und zu Liquiditätszwecken Barmittel halten.

Derivate können für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

Anlageansatz

Das Anlageverfahren des Fonds verbindet Top-down- und Bottom-up-Analyse. Das Ziel des Fondsmanagers besteht darin, Themen zu identifizieren, die sich aus langfristigen Strukturverschiebungen, Änderungen oder Trends ergeben. Titel, die von diesen Themen profitieren können, werden dann auf Basis von Qualität, Wachstum und 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 investiert im gesamten Spektrum der Marktkapitalisierung und ist geografisch diversifiziert.

Benchmark

MSCI ACWI Index

Die Benchmark ist ein Ziel, das der Fonds übertreffen will. Der Index wurde als Benchmark für den Fonds gewählt, da er das Potenzial 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 verwaltet. Der Fondsmanager kann völlig frei über den Kauf, das Halten und den Verkauf von Anlagen für den Fonds entscheiden. Die Beteiligungen des Fonds können erheblich von den in der Benchmark enthaltenen Komponenten abweichen. Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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



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 nicht geändert.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Für das Jahr zum 31. August 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2024 erzielte der Fonds eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für all seine Anteilsklassen, schnitt jedoch schlechter ab als der MSCI ACWI Index, der eine Rendite von 19.6 % in Pfund Sterling erzielte.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds über alle seine Anteilsklassen hinweg eine positive Gesamrendite, schnitt jedoch schlechter ab als seine Benchmark MSCI ACWI Index, der eine Rendite von 11.0 % p. a. in Pfund Sterling erzielte. Der Fonds hat daher über den festgelegten Zeitraum von fünf Jahren sein Ziel nicht für alle Anteilsklassen erreicht.

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

Performance-Entwicklung

Die globalen Aktien lieferten im Berichtszeitraum positive, allerdings divergierende Renditen. Die Volatilität blieb erhöht, da sich die Anleger über die Auswirkungen der hohen Zinssätze sorgten, bevor Anzeichen einer Abschwächung der Inflation Ende 2023 zu einer starken Erholung führten. Die US-Notenbank (Fed) signalisierte an ihrer Dezembersitzung, dass die Zinssenkungen früher als ursprünglich prognostiziert kommen würden, was die Markterholung anheizte. Anfang des neuen Jahres jedoch schraubten die Anleger ihre Hoffnungen auf bevorstehende Zinssenkungen zurück, da verschiedene Datenveröffentlichungen unvermindert auf wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit in den USA schließen ließen.

Das bullische Momentum der Aktienmärkte hielt im 2. Quartal 2024 an, angetrieben durch starke Unternehmensgewinne und positive Erwartungen bei den Mega-Cap-Technologiewerten der „Magnificent Seven“. Aktien aus Schwellenländern erholten sich nach

hoher Volatilität zu Jahresbeginn und profitierten von Wirtschaftswachstum sowie dem Abschluss von Wahlen in wichtigen Märkten.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verlagerte sich der Markt weg von den Schwergewichten der New Economy, die die Rally des ersten Halbjahrs angeführt hatten. Dadurch erhielt die Marktperformance eine breitere Basis.

Im Hinblick auf einzelne Sektoren zählten Basiskonsumgüter neben Industriewerten und Finanzdienstleistungen zu den wenigen relativen Outperformern. Aufgrund ungünstiger Titelauswahl verzeichnete der Sektor Informationstechnologie das stärkste Minus, gefolgt von Gesundheitswesen und Versorgern

Auf Einzeltitelebene minderte New Fortress Energy nach einem signifikanten Gewinnrückgang am stärksten die relative Performance des Portfolios. Die finanziellen Ergebnisse des Unternehmens erfüllten nicht die Erwartungen, was den Aktienkurs drückte. Jeweils im Zusammenhang mit Fundamentaldaten gaben Intel und Franco-Nevada in den Sektoren Technologie bzw. Grundstoffe nach. Intel als prominentes Tech-Unternehmen in unserem Fonds erlebte einen spürbaren Rückschlag, nachdem die Quartalszahlen schwächer als erwartet ausgefallen waren. Der Aktienwert sank, da das Unternehmen sowohl bei Umsatz als auch Gewinn unter den Schätzungen lag. Trotz erheblicher Investitionen in Forschung und Entwicklung hatte Intel Probleme, mit seinen Wettbewerbern auf dem Markt für KI-Rechenzentren Schritt zu halten. Dies in Verbindung mit langsamem Wachstum in kritischen Geschäftssegmenten und ausgeprägten Problemen beim Cashflow nährte Sorgen hinsichtlich der kurzfristigen Aussichten des Unternehmens.

Franco-Nevada, ein kanadisches Bergbauunternehmen mit Schwerpunkt auf Goldförderung berichtete gesunkene Umsätze im Jahresvergleich. Dieser Negativeffekt wurde in gewissem Maß durch Goldpreise auf Rekordhoch wettgemacht, die den Umsatzverlust teilweise ausgleichen konnten. Die Wertentwicklung im Vergleich zum MSCI ACWI Index wurde außerdem

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

dadurch beeinträchtigt, dass es kein Engagement in dem Technologietitel NVIDIA gab, einem der so genannten „Magnificent Seven“-Unternehmen, die die Tech-Rally während des größten Teils des Berichtszeitraums angetrieben haben. Wir sehen weiterhin andernorts attraktivere langfristige Wachstumschancen.

Demgegenüber ragte Brookfield, ein Vermögensverwalter für private Infrastruktur, in unserem Immobilienportfolio heraus und verzeichnete substanzielle Zugewinne. Auch Siemens Energy, ein wichtiger Player im deutschen Energiesektor, erlebte eine robuste Rally und positionierte sich an der Spitze der New Economy-Titel. Die Kurssteigerung beider Unternehmen wurde durch solide Fundamentaldaten gestützt, da sie während des Berichtszeitraums gute Betriebsergebnisse veröffentlichten.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass aufgrund der dauerhaft hohen Cashflows bei gleichzeitig minimalen Betriebskosten, geringer Kapitalbindung und geringen Umweltverpflichtungen eine überzeugende Gelegenheit für langfristige Investoren besteht. Wir sind von der langfristigen Anlage in dieses Unternehmen nach wie vor überzeugt, und seine Aktie bleibt ein Kernstück unseres Portfolios.

Anlagetätigkeit

Während des 12-monatigen Berichtszeitraums verwalteten wir unser Anlageportfolio aktiv und in Ausrichtung auf unseren langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren. Wir erwarben sieben Positionen neu, lösten drei Positionen auf und hielten ein relativ gleichbleibendes Umsatzniveau aufrecht.

Gegen Ende des Berichtszeitraums eröffneten wir eine neue Position in New Fortress Energy. Grund hierfür sind die guten langfristigen Wachstumsperspektiven des Unternehmens im Energiesektor. Wir erweiterten unser Engagement im Energiebereich durch die Investition in Enbridge und Cameco. Hierdurch erhalten wir Zugang zu Infrastruktur in den Bereichen Öl und Gas bzw. zu Uranbrennstoffen. Wir haben die Entwicklung von Cameco, dem weltgrößten Anbieter von Kernbrennstoffen (Uran) und dazugehörigen Dienstleistungen, längere Zeit aufmerksam verfolgt. Die

wachsende Nachfrage nach sauberer Energie sorgt in der Kernenergiebranche wieder für Wachstum. Zugleich ist das Angebot nach Jahren mit geringen Investitionen und aufgrund geopolitischer Spannungen beschränkt. Die Aktien von Cameco waren in den vergangenen Monaten um mehr als 30 % gefallen. Dies gab uns Gelegenheit zum Einstieg in einen Wert, von dessen Emittenten wir glauben, dass er für die Erreichung des weltweit ausgerufenen Netto Null-Ziels eine entscheidende Rolle spielen wird.

Im Technologiebereich nahmen wir Oracle, einen führenden und insbesondere für seine Cloud-Dienste bekannten Softwareanbieter, in das Portfolio auf. Darüber hinaus investierten wir beim Sub-Thema „Mobilität der Zukunft“ in das israelische Unternehmen Mobileye Global, einen der Weltmarktführer bei Fahrerassistenzsystemen. Zur Erweiterung unseres Engagements in US-Tech-Unternehmen erwarben wir Anteile an Teradata, ein Unternehmen, das eine zentrale Rolle bei der Entwicklung von Multi-Cloud- und Datenanalyse-Lösungen spielt. Dies erfolgte im Rahmen unseres Sub-Themas „Daten und Produktivität“. Darüber hinaus stockten wir unsere Positionen in APA, einem australischen Energieinfrastrukturunternehmen mit Schwerpunkt Erdgas und Stromversorgung, sowie in Amazon.com auf. Amazon ist ein Unternehmen, mit dem wir uns bereits länger beschäftigen. Das Engagement verschafft uns Exposure gegenüber Amazons fortgesetztem Gewinn an Marktanteilen beim globalen E-Commerce und seinem strukturellen Wachstum im Bereich Cloud Computing. Der Titel ist beim Fonds-Thema „Demografie“ angesiedelt, bietet aber auch Exposure gegenüber dem Thema „Innovation“ und hat darüber hinaus Schnittstellen zu „Cloud und Vernetzung“ sowie „Daten und Produktivität“. Darüber hinaus eröffneten wir eine Position in dem Biopharmaunternehmen Amgen. Dies geschah auf nachdrückliche Empfehlung unseres Healthcare-Analystenteams. Dort geht man davon aus, dass Amgen der nächste große Player im Bereich Adipositas-Medikamente sein könnte, wobei die Aktie aber bislang noch günstig bewertet ist – vor allem im Vergleich zu den Branchenführern Novo Nordisk und Eli Lilly.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Zur effektiveren Reallokation von Kapital haben wir Positionen in Laboratory Corp of America (LabCorp), Starpharma und Acciona Energias Renovables aufgelöst.

Wir blieben in unserem Portfoliomanagement aktiv, indem wir Kapital von Titeln nach starken Entwicklungen abzogen und in schwächere Titel investierten, bei denen das langfristige Anlageargument weiterhin intakt ist.

Ausblick

Die im letzten Monat des Berichtszeitraums zu beobachtende Volatilität der globalen Vermögensmärkte könnte Anzeichen eines echten Umschwungs zum Positiven sein, sich aber auch als trügerisch erweisen.

Viel wird von der Entwicklung der US-Wirtschaft und der Reaktion der Zentralbanken abhängen. Die bevorstehende US-Wahl ist ebenfalls ein Treiber für erhöhte Volatilität.

Wir haben auf die aktuellen Schwankungen mit verschiedenen Änderungen von Positionen sowie Gewichtungsanpassungen reagiert. Hierin bestand in den vergangenen Monaten ein Hauptteil der Tätigkeit des Anlageteams. Wir haben die Positionen vergrößert, von denen wir am stärksten überzeugt sind und bei denen wir das größte Gesamtpotenzial sehen.

Makroökonomische Zyklen kommen und gehen, aber unserer Einschätzung nach bleiben die Kernthemen Demografie, Infrastruktur, Ökologie und Innovation Wachstumstreiber für die Unternehmen in unserem Portfolio.

Wir bleiben bei unseren Grundsätzen, konzentrieren uns auf starke Wachstumsperspektiven mit bislang unrealisiertem thematischem Potenzial und achten darauf, Wachstumsschancen nicht zu teuer zu bezahlen.

Wir setzen uns damit ganz bewusst von den meisten anderen thematischen Fonds ab, bei denen stilistische Konzentrationsrisiken bestehen.

Alex Araujo

Fondsmanager

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

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

Einhaltung der Offenlegungsverordnung („SFDR“) und der EU-Taxonomieverordnung durch den Fonds

Der Fonds ist als Fonds gemäß Artikel 6 der Offenlegungsverordnung eingestuft. Bei den Investitionen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, werden die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten nicht berücksichtigt.

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	2,897,167	99.17	99.13
Vereinigtes Königreich	65,829	2.25	3.60
174,841 AstraZeneca PLC	30,544	1.04	
3,057,865 Segro PLC	35,285	1.21	
Österreich	31,337	1.07	2.02
572,874 Erste Group Bank AG	31,337	1.07	
Dänemark	28,046	0.96	1.41
479,300 Orsted AS	28,046	0.96	
Finnland	0	0.00	1.26
Frankreich	30,949	1.06	2.42
257,324 Vinci SA	30,949	1.06	
Deutschland	137,974	4.72	6.04
162,645 Hannover Rueck SE	46,206	1.58	
813,031 Infineon Technologies AG	29,642	1.01	
177,229 Siemens AG	33,457	1.15	
1,000,948 Siemens Energy AG	28,669	0.98	
Italien	0	0.00	1.00
Niederlande	30,679	1.05	1.02
121,912 NXP Semiconductors NV	30,679	1.05	
Spanien	0	0.00	0.89
Schweiz	73,712	2.52	2.99
163,233 Garmin Ltd.	29,593	1.01	
131,128 Roche Holding AG	44,119	1.51	
Vereinigte Staaten	1,422,529	48.70	43.65
491,639 Alexandria Real Estate Equities, Inc.	58,077	1.99	
713,916 Alphabet, Inc.	116,347	3.98	
336,812 Amazon.com, Inc.	58,403	2.00	
130,854 American Tower Corp.	29,301	1.00	
211,483 American Water Works Co., Inc.	30,074	1.03	
133,659 Amgen, Inc.	44,353	1.52	
239,718 Becton Dickinson & Co.	57,841	1.98	
582,884 Bristol-Myers Squibb Co.	28,905	0.99	
161,202 Cheniere Energy, Inc.	29,693	1.02	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
785,373 Crown Castle, Inc.	88,437	3.03	
1,239,965 CSX Corp.	42,158	1.44	
700,370 CVS Health Corp.	40,040	1.37	
118,991 Ecolab, Inc.	29,826	1.02	
53,351 Elevance Health, Inc.	29,497	1.01	
51,873 Equinix, Inc.	42,586	1.46	
3,626,865 Intel Corp.	75,258	2.58	
163,780 Lululemon Athletica, Inc.	44,169	1.51	
52,308 Martin Marietta Materials, Inc.	27,523	0.94	
280,584 Microsoft Corp.	116,776	4.00	
1,263,362 Mobileye Global, Inc.	17,807	0.61	
69,297 Motorola Solutions, Inc.	30,393	1.04	
2,765,372 New Fortress Energy, Inc.	34,131	1.17	
555,769 NextEra Energy, Inc.	44,520	1.52	
746,479 Oracle Corp.	104,954	3.59	
424,423 QUALCOMM, Inc.	72,788	2.49	
143,233 Republic Services, Inc.	29,560	1.01	
941,957 Teradata Corp.	26,724	0.92	
106,550 Visa, Inc.	29,302	1.00	
1,409,351 Weyerhaeuser Co.	43,086	1.48	
Kanada	471,581	16.14	15.53
1,533,165 Brookfield Corp.	76,667	2.62	
1,085,194 Cameco Corp.	43,824	1.50	
1,446,836 Enbridge, Inc.	57,208	1.96	
708,253 Franco-Nevada Corp.	85,805	2.94	
1,049,689 Magna International, Inc.	43,856	1.50	
2,186,180 Manulife Financial Corp.	60,053	2.05	
5,048,576 PrairieSky Royalty Ltd.	104,168	3.57	
Japan	173,380	5.94	4.92
279,100 Shimano, Inc.	52,540	1.80	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Japan (Fortsetzung)			
11,528,100 Toray Industries, Inc.	59,542	2.04	
3,211,500 Toyota Motor Corp.	61,298	2.10	
Australien	87,517	3.00	1.05
11,030,382 APA Group	56,851	1.95	
326,423 Erinbar Ltd. ^a	0	0.00	
3,330,881 Transurban Group	30,666	1.05	
China	93,937	3.22	2.55
3,045,000 BYD Co. Ltd.	93,937	3.22	
Hongkong	132,100	4.52	4.39
6,199,568 AIA Group Ltd.	43,892	1.50	
1,806,800 Tencent Holdings Ltd.	88,208	3.02	
Singapur	30,213	1.03	1.03
1,082,875 DBS Group Holdings Ltd.	30,213	1.03	
Südkorea	42,582	1.46	1.40
765,596 Samsung Electronics Co. Ltd.	42,582	1.46	
Rumänien	44,802	1.53	1.96
1,628,119 Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	44,802	1.53	
Gesamter Anlagebestand	2,897,167	99.17	99.13
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	24,134	0.83	0.87
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	2,921,301	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 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Oracle Corp.	89,640
New Fortress Energy, Inc.	74,755
Enbridge, Inc.	68,549
APA Group	64,745
Amazon.com, Inc.	57,769
Intel Corp.	52,047
Franco-Nevada Corp.	45,720
Amgen, Inc.	43,925
BYD Co. Ltd.	43,004
Cameco Corp.	42,841
Sonstige Zukäufe	668,606
Zukäufe insgesamt	1,251,601

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Segro PLC	64,319
Comcast Corp.	57,299
Alphabet, Inc.	57,245
Brookfield Corp.	55,271
Erste Group Bank AG	45,942
PrairieSky Royalty Ltd.	45,232
Intel Corp.	43,453
L'Oreal SA	42,552
Nokia OYJ	40,103
Corp. ACCIONA Energias Renovables SA	38,912
Sonstige Verkäufe	990,126
Verkäufe insgesamt	1,480,454

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, Kursdaten der Vergangenheit, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Euro				
Ausschüttende Klasse „A“	+7.3	+2.9	+8.4	+7.7
Thesaurierende Klasse „A“	+7.3	+2.9	+8.4	+7.7
Ausschüttende Klasse „C“	+8.4	+3.9	+9.4	+8.8
Thesaurierende Klasse „C“	+8.4	+3.9	+9.4	+8.8
Benchmark (EUR)^b	+21.6	+8.6	+12.6	+10.8
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+5.9	+2.8	+7.4	+8.7
Thesaurierende Klasse „A“	+5.9	+2.8	+7.4	+8.8
Ausschüttende Klasse „I“	+6.3	+3.2	+7.8	+9.4
Thesaurierende Klasse „I“	+6.3	+3.2	+7.8	+9.4
Ausschüttende Klasse „PP“	+6.6	+3.4	+8.0	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+6.6	+3.4	+8.0	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+6.1	+2.9	+7.5	+9.1
Thesaurierende Klasse „R“	+6.1	+2.9	+7.5	+9.1
Benchmark (GBP)^b	+19.6	+7.9	+11.0	+11.5
US-Dollar				
Thesaurierende Klasse „A“	+9.4	+0.7	+8.4	+5.8
Thesaurierende Klasse „C“	+10.5	entf.	entf.	entf.
Benchmark (USD)^b	+24.0	+6.3	+12.7	+8.9

^a Nicht annualisiert.

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

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Vergleichstabellen zeigen die 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 „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 EUR €	2023 Euro €	2022 EUR €
NIW zu Beginn	4,329.67	4,473.69	4,442.19
Rendite vor Betriebsgebühren*	399.21	27.06	211.22
Betriebsgebühren	(88.73)	(85.23)	(84.96)
Rendite nach Betriebsgebühren*	310.48	(58.17)	126.26
Ausschüttungen	(94.05)	(85.85)	(94.76)
Abschluss-NIW	4,546.10	4,329.67	4,473.69
*nach direkten Transaktionskosten von	2.21	2.69	1.61
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	7.17	(1.30)	2.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,833	5,464	5,526
Anzahl der Anteile	115,811	116,074	123,773
Betriebsgebühren	1.97	1.95	1.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	4,814.61	4,565.15	4,791.79
Niedrigster Anteilspreis	4,094.48	4,052.61	4,234.52

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 EUR €	2023 Euro €	2022 Euro €
NIW zu Beginn	4,983.92	5,048.01	4,908.76
Rendite vor Betriebsgebühren*	459.40	32.12	233.11
Betriebsgebühren	(102.05)	(96.21)	(93.86)
Rendite nach Betriebsgebühren*	357.35	(64.09)	139.25
Ausschüttungen	(14.22)	(7.30)	(2.32)
Einbehaltene Ausschüttungen	14.22	7.30	2.32
Abschluss-NIW	5,341.27	4,983.92	5,048.01
*nach direkten Transaktionskosten von	2.54	3.03	1.78
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	7.17	(1.27)	2.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,911,052	1,858,604	1,771,256
Anzahl der Anteile	32,291,500	34,299,357	35,160,310
Betriebsgebühren	1.97	1.95	1.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	5,542.08	5,152.82	5,294.80
Niedrigster Anteilspreis	4,713.15	4,578.86	4,679.03

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 EUR €	2023 Euro €	2022 Euro €
NIW zu Beginn	5,206.32	5,325.02	5,234.80
Rendite vor Betriebsgebühren*	480.88	33.37	249.49
Betriebsgebühren	(52.86)	(49.67)	(46.50)
Rendite nach Betriebsgebühren*	428.02	(16.30)	202.99
Ausschüttungen	(112.95)	(102.40)	(112.77)
Abschluss-NIW	5,521.39	5,206.32	5,325.02
*nach direkten Transaktionskosten von	2.67	3.21	1.91
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	8.22	(0.31)	3.88
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	12	80	1,812
Anzahl der Anteile	204	1,405	34,105
Betriebsgebühren	0.97	0.95	0.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	5,838.97	5,483.50	5,701.24
Niedrigster Anteilspreis	4,930.91	4,830.55	5,030.64

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 Euro €	2023 Euro €	2022 Euro €
NIW zu Beginn	6,149.73	6,169.33	5,939.35
Rendite vor Betriebsgebühren*	568.99	37.02	282.74
Betriebsgebühren	(62.04)	(56.62)	(52.76)
Rendite nach Betriebsgebühren*	506.95	(19.60)	229.98
Ausschüttungen	(80.38)	(72.88)	(70.13)
Einbehaltene Ausschüttungen	80.38	72.88	70.13
Abschluss-NIW	6,656.68	6,149.73	6,169.33
*nach direkten Transaktionskosten von	3.13	3.66	2.16
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	8.24	(0.32)	3.87
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,742	6,996	6,715
Anzahl der Anteile	77,851	104,632	109,064
Betriebsgebühren	0.97	0.95	0.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	6,898.26	6,352.21	6,468.22
Niedrigster Anteilspreis	5,825.34	5,603.83	5,707.42

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	1,240.21	1,276.07	1,259.79
Rendite vor Betriebsgebühren*	89.15	5.72	59.09
Betriebsgebühren	(17.69)	(17.12)	(16.03)
Rendite nach Betriebsgebühren*	71.46	(11.40)	43.06
Ausschüttungen	(26.51)	(24.46)	(26.78)
Abschluss-NIW	1,285.16	1,240.21	1,276.07
*nach direkten Transaktionskosten von	0.55	0.78	0.45
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	5.76	(0.89)	3.42
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	169,204	174,643	180,899
Anzahl der Anteile	9,995,020	11,105,519	12,204,358
Betriebsgebühren	1.37	1.35	1.26
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	1,368.89	1,342.42	1,340.14
Niedrigster Anteilspreis	1,196.19	1,177.88	1,188.13

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,158.08	2,176.96	2,105.14
Rendite vor Betriebsgebühren*	155.15	10.31	98.65
Betriebsgebühren	(30.79)	(29.19)	(26.83)
Rendite nach Betriebsgebühren*	124.36	(18.88)	71.82
Ausschüttungen	(18.99)	(15.53)	(14.75)
Einbehaltene Ausschüttungen	18.99	15.53	14.75
Abschluss-NIW	2,282.44	2,158.08	2,176.96
*nach direkten Transaktionskosten von	0.96	1.33	0.75
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	5.76	(0.87)	3.41
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	314,140	325,797	362,310
Anzahl der Anteile	10,448,546	11,905,840	14,327,902
Betriebsgebühren	1.37	1.35	1.26
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	2,382.00	2,290.80	2,239.29
Niedrigster Anteilspreis	2,081.48	2,012.09	1,985.28

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,143.64	2,197.00	2,160.97
Rendite vor Betriebsgebühren*	154.35	9.75	101.70
Betriebsgebühren	(21.69)	(20.81)	(18.92)
Rendite nach Betriebsgebühren*	132.66	(11.06)	82.78
Ausschüttungen	(45.93)	(42.30)	(46.75)
Abschluss-NIW	2,230.37	2,143.64	2,197.00
*nach direkten Transaktionskosten von	0.96	1.35	0.78
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	6.19	(0.50)	3.83
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	64,360	67,252	58,986
Anzahl der Anteile	2,190,644	2,474,186	2,311,341
Betriebsgebühren	0.97	0.95	0.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	2,372.85	2,315.27	2,307.64
Niedrigster Anteilspreis	2,068.89	2,028.98	2,042.01

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,575.79	2,587.97	2,492.60
Rendite vor Betriebsgebühren*	185.37	12.36	117.12
Betriebsgebühren	(26.06)	(24.54)	(21.75)
Rendite nach Betriebsgebühren*	159.31	(12.18)	95.37
Ausschüttungen	(33.03)	(28.28)	(29.17)
Einbehaltene Ausschüttungen	33.03	28.28	29.17
Abschluss-NIW	2,735.10	2,575.79	2,587.97
*nach direkten Transaktionskosten von	1.15	1.59	0.89
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	6.18	(0.47)	3.83
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	390,762	405,150	344,826
Anzahl der Anteile	10,846,045	12,404,711	11,470,538
Betriebsgebühren	0.97	0.95	0.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	2,851.11	2,728.12	2,661.63
Niedrigster Anteilspreis	2,485.89	2,393.20	2,355.25

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	128.34	131.22	128.77
Rendite vor Betriebsgebühren*	9.24	0.60	6.08
Betriebsgebühren	(1.04)	(0.99)	(0.86)
Rendite nach Betriebsgebühren*	8.20	(0.39)	5.22
Ausschüttungen	(2.75)	(2.49)	(2.77)
Abschluss-NIW	133.79	128.34	131.22
*nach direkten Transaktionskosten von	0.06	0.08	0.05
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	6.39	(0.30)	4.05
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,161	3,684	1,686
Anzahl der Anteile	2,928,222	2,263,939	1,106,506
Betriebsgebühren	0.77	0.75	0.66
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	142.25	138.40	137.78
Niedrigster Anteilspreis	123.89	121.21	121.81

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	154.31	154.73	148.73
Rendite vor Betriebsgebühren*	11.13	0.75	7.00
Betriebsgebühren	(1.26)	(1.17)	(1.00)
Rendite nach Betriebsgebühren*	9.87	(0.42)	6.00
Ausschüttungen	(2.29)	(1.99)	(2.06)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.29	1.99	2.06
Abschluss-NIW	164.18	154.31	154.73
*nach direkten Transaktionskosten von	0.07	0.10	0.05
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	6.40	(0.27)	4.03
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,583	2,252	1,014
Anzahl der Anteile	2,581,698	1,150,777	564,411
Betriebsgebühren	0.77	0.75	0.66
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	171.05	163.26	159.12
Niedrigster Anteilspreis	148.97	143.12	140.66

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	210.77	216.55	213.54
Rendite vor Betriebsgebühren*	15.16	0.96	10.04
Betriebsgebühren	(2.68)	(2.59)	(2.41)
Rendite nach Betriebsgebühren*	12.48	(1.63)	7.63
Ausschüttungen	(4.51)	(4.15)	(4.62)
Abschluss-NIW	218.74	210.77	216.55
*nach direkten Transaktionskosten von	0.09	0.13	0.08
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	5.92	(0.75)	3.57
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,670	5,635	5,062
Anzahl der Anteile	1,967,894	2,108,533	2,012,246
Betriebsgebühren	1.22	1.20	1.11
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	232.89	227.95	227.48
Niedrigster Anteilspreis	203.34	199.92	201.54

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	250.59	252.40	243.71
Rendite vor Betriebsgebühren*	18.02	1.20	11.44
Betriebsgebühren	(3.19)	(3.01)	(2.75)
Rendite nach Betriebsgebühren*	14.83	(1.81)	8.69
Ausschüttungen	(2.58)	(2.16)	(2.18)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.58	2.16	2.18
Abschluss-NIW	265.42	250.59	252.40
*nach direkten Transaktionskosten von	0.11	0.15	0.09
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	5.92	(0.72)	3.57
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	25,608	26,050	25,701
Anzahl der Anteile	7,324,146	8,198,421	8,765,926
Betriebsgebühren	1.22	1.20	1.11
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	276.89	265.78	259.62
Niedrigster Anteilspreis	241.75	233.33	230.00

Wichtigste Finanzdaten

Thesaurierende USD-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 USD €	2023 USD €	2022 USD €
NIW zu Beginn	1,921.63	1,786.45	2,060.07
Rendite vor Betriebsgebühren*	216.10	171.30	(237.10)
Betriebsgebühren	(39.03)	(36.12)	(36.52)
Rendite nach Betriebsgebühren*	177.07	135.18	(273.62)
Ausschüttungen	(5.59)	(2.85)	(0.65)
Einbehaltene Ausschüttungen	5.59	2.85	0.65
Abschluss-NIW	2,098.70	1,921.63	1,786.45
*nach direkten Transaktionskosten von	0.85	1.14	0.69
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	9.21	7.57	(13.28)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	18,165	23,170	24,463
Anzahl der Anteile	865,545	1,205,761	1,369,355
Betriebsgebühren	1.97	1.95	1.86
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06	0.03
Kurse			
Höchster Anteilspreis	2,144.30	2,021.92	2,103.79
Niedrigster Anteilspreis	1,763.59	1,583.41	1,730.45

Thesaurierende USD-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 17. November 2022 aufgelegt.

für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August Änderung im NIW pro Anteil	2024 USD €	2023 USD €
NIW zu Beginn	1,069.42	1,000.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	120.99	77.62
Betriebsgebühren	(10.77)	(8.20)
Rendite nach Betriebsgebühren*	110.22	69.42
Ausschüttungen	(14.23)	(10.00)
Einbehaltene Ausschüttungen	14.23	10.00
Abschluss-NIW	1,179.64	1,069.42
*nach direkten Transaktionskosten von	0.48	0.51
Performance		
Rendite nach Gebühren (%)	10.31	6.94
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	9	21
Anzahl der Anteile	800	2,000
Betriebsgebühren	0.97	0.96
Direkte Transaktionskosten (%)	0.04	0.06
Kurse		
Höchster Anteilspreis	1,203.75	1,124.17
Niedrigster Anteilspreis	982.97	981.31

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		249,301		208,931
Erlöse	5	70,198		65,418	
Aufwendungen	6	(45,873)		(45,450)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(4)		(4)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		24,321		19,964	
Besteuerung	7	(8,693)		(7,913)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			15,628		12,051
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			264,929		220,982
Ausschüttungen	8		(18,858)		(15,462)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			246,071		205,520

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2,904,798		2,790,256
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	29,280		139,120	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(271,988)		(240,239)	
		(242,708)		(101,119)
Verwässerungsanpassungen		246		239
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		246,071		205,520
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		12,865		9,888
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		29		14
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2,921,301		2,904,798

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		2,897,167	2,879,504
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	12,523	17,913
Barbestand und Bankguthaben	10	9,722	9,537
Geldnahe Mittel		12,906	19,573
Aktiva insgesamt		2,932,318	2,926,527
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(5,160)	(5,063)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(5,857)	(16,666)
Passiva insgesamt		(11,017)	(21,729)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		2,921,301	2,904,798

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Nichtderivative Wertpapiere	247,592	206,861
Kapitalerträge aus US-REIT	1,949	2,460
Wechselkursgewinne/(-verluste)	(240)	(390)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	249,301	208,931

Abschluss und Erläuterungen

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“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 14 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	% der Transaktion	2023 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1,251,003		1,127,324	
Provisionen	386	0.03	467	0.04
Steuern	212	0.02	667	0.06
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	1,251,601		1,128,458	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1,481,096		1,218,005	
Provisionen	(530)	0.04	(456)	0.04
Steuern	(112)	0.01	(178)	0.01
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	1,480,454		1,217,371	
	2024 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW	2023 in 1,000 USD	% des durchschnittlichen NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	916	0.03	923	0.03
Gezahlte Steuern				
Aktien	324	0.01	845	0.03
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,240	0.04	1,768	0.06
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.16		0.09

Abschluss und Erläuterungen

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	89	81
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	55,496	57,869
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	5,473	2,072
Zinsausschüttungen	681	527
Immobilienverteilung: steuerfrei	438	1,029
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	8,014	3,832
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	7	8
Erlöse insgesamt	70,198	65,418

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	45,873	45,450
Aufwendungen insgesamt	45,873	45,450

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

Abschluss und Erläuterungen

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	8,401	7,544
Kapitalertragssteuer (USA)	292	369
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	8,693	7,913
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	24,321	19,964
Körperschaftssteuer von 20 %	4,864	3,993
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Umsatz: steuerfrei	(11,187)	(11,779)
Zu versteuerndes Kapitaleinkommen	390	492
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	6,249	7,519
Quellensteuer	8,401	7,544
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(316)	(225)
Kapitalertragssteuer (USA)	292	369
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	8,693	7,913
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 215,575,000 USD (2023: 209,326,000 USD) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	5,160	12,865	5,063	9,888
Nettoausschüttungen insgesamt		18,025		14,951
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		891		1,297
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(58)		(786)
Ausschüttungen		18,858		15,462
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		15,628		12,051
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		2,938		3,042
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		292		369
Ausschüttungen		18,858		15,462

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Forderungen gegenüber dem M&G Global Leaders Fund	26	84
Forderungen aus Anteilsausgaben	87	2,113
Ausstehende Devisengeschäfte	343	6,419
Forderungen aus Ausschüttungen	34	59
Dividendenforderungen	5,026	4,113
Anstehende Verkäufe	2,886	1,474
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	4,121	3,651
Forderungen insgesamt	12,523	17,913

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	9,722	9,537
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	9,722	9,537

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	4,126	3,352
Zu zahlende Jahresgebühr	1,389	1,241
Ausstehende Devisengeschäfte	342	6,417
Anstehende Käufe	0	5,656
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	5,857	16,666

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.23	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.24
Euro					
Ausschüttende Klasse „A“	116,074	5,745	(6,008)	0	115,811
Thesaurierende Klasse „A“	34,299,357	184,111	(2,191,968)	0	32,291,500
Ausschüttende Klasse „C“	1,405	0	(1,201)	0	204
Thesaurierende Klasse „C“	104,632	0	(26,781)	0	77,851
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	11,105,519	88,618	(1,199,117)	0	9,995,020
Thesaurierende Klasse „A“	11,905,840	206,574	(1,663,868)	0	10,448,546
Ausschüttende Klasse „I“	2,474,186	42,535	(326,077)	0	2,190,644
Thesaurierende Klasse „I“	12,404,711	124,383	(1,683,049)	0	10,846,045
Ausschüttende Klasse „PP“	2,263,939	1,265,430	(601,147)	0	2,928,222
Thesaurierende Klasse „PP“	1,150,777	1,610,832	(179,911)	0	2,581,698
Ausschüttende Klasse „R“	2,108,533	35,179	(175,818)	0	1,967,894
Thesaurierende Klasse „R“	8,198,421	131,951	(1,006,226)	0	7,324,146
US-Dollar					
Thesaurierende Klasse „A“	1,205,761	30,202	(370,418)	0	865,545
Thesaurierende Klasse „C“	2,000	0	(1,200)	0	800

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
US-Dollar	
Klasse „A“	1.90
Klasse „C“	0.90

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 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 bezüglich der Jahresgebühr sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge in Bezug auf die Rabattvereinbarungen sind in den Erläuterungen 3 und 5 aufgeführt. Die zum Jahresende vom ACD und/oder einem verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Rabatte fälligen Beträge sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 4.65 % (2023: 5.12 %) der Fondsanteile.

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

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.

Stand: 31. August	Aktiva 2024	Passiva 2024	Aktiva 2023	Passiva 2023
Bewertungsbasis	1,000 USD	1,000 USD	1,000 USD	1,000 USD
Stufe 1	2,897,167	0	2,879,504	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	2,897,167	0	2,879,504	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 144,858,000 USD erhöhen (2023: 143,975,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

Abschluss und Erläuterungen

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 62,900,000 USD erhöhen (2023: 65,626,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Währungsengagement		
Australischer Dollar	89,356	30,423
Kanadischer Dollar	293,852	191,824
Dänische Krone	28,221	41,154
Euro	204,480	399,021
Hongkong-Dollar	227,499	203,351
Japanischer Yen	173,714	144,456
Neuer rumänischer Leu	44,802	56,782
Singapur-Dollar	30,213	30,349
Südkoreanischer Won	42,582	40,769
Pfund Sterling	78,253	116,257
Schweizer Franken	45,025	58,128
US-Dollar	1,663,304	1,592,284
Insgesamt	2,921,301	2,904,798

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 in Bezug auf Derivatsalden 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	01.09.23	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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.

Abschluss und Erläuterungen

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.

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	EUR ¢	EUR ¢	Euro ¢	Euro ¢
Geschäftsjahresende	67.9567	26.0967	94.0534	85.8480

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	EUR ¢	EUR ¢	Euro ¢	Euro ¢
Geschäftsjahresende	12.0027	2.2169	14.2196	7.3036

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	EUR ¢	EUR ¢	Euro ¢	Euro ¢
Geschäftsjahresende	5.3747	107.5762	112.9509	102.4038

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	EUR ¢	Euro ¢	Euro ¢	Euro ¢
Geschäftsjahresende	50.7591	29.6223	80.3814	72.8812

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	21.0212	5.4909	26.5121	24.4566

Abschluss und Erläuterungen

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	13.3330	5.6559	18.9889	15.5256

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	29.9869	15.9456	45.9325	42.3042

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	20.9222	12.1053	33.0275	28.2843

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.3464	1.4060	2.7524	2.4892

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.5657	0.7245	2.2902	1.9859

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	3.1762	1.3335	4.5097	4.1521

Abschluss und Erläuterungen

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	GBP p	GBP p	GBP p	GBP p
Geschäftsjahresende	1.5715	1.0112	2.5827	2.1614

Thesaurierende USD-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	USD ¢	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Geschäftsjahresende	5.0042	0.5825	5.5867	2.8540

Thesaurierende USD-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024	2024	2024	2023
	USD ¢	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Geschäftsjahresende	0.1735	14.0540	14.2275	9.9990

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 30. August 2024 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 jeglicher Marktkapitalisierung 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

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.

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 und dem 31. August 2024 (dem Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg positive Renditen, die nicht abgesicherten Anteilsklassen blieben aber hinter seiner Benchmark, dem MSCI Japan Index, der im selben Zeitraum eine Rendite von 15.8 % hinzugewann, zurück, wohingegen die abgesicherten Anteilsklassen die Benchmark übertrafen.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren generierte der Fonds eine annualisierte positive Rendite in allen Anteilsklassen und übertraf die Benchmark, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 6.9 % p.a. erzielte. Daher entsprach die Wertentwicklung des Fonds dessen Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen nach Abzug der laufenden Kosten zu erzielen, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als diejenige des MSCI Japan Index.

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

Performance-Entwicklung

Die japanische Börse verzeichnete während des Berichtszeitraums eine kräftige Rally, die Mitte Juli ihren Höhepunkt erreichte. Die Rally wurde hauptsächlich durch Aktien mit großer Marktkapitalisierung und niedrigem Kurs-Buch-Verhältnis angetrieben. Das Kurs-Buch-Verhältnis ist eine Kennzahl, mit der Unternehmen gesucht werden, die als unterbewertet angesehen werden. Die Aktienkurse verloren jedoch in der zweiten Monatshälfte an Boden, wie auch in anderen Märkten wie den USA, wo Technologieaktien deutlich abverkauft wurden.

Anfang August 2024 erlebten japanische Aktien einen der umfangreichsten Rückgänge ihrer Geschichte. Während Marktrückgänge in dieser Größenordnung typischerweise mit größeren und unerwarteten wirtschaftlichen Ereignissen verbunden sind, scheint die Volatilität in diesem Fall auf eine Abwärtsbewegung der globalen Anlagenallokationen und nicht auf die Gesundheit des japanischen Unternehmenssektors oder seiner Wirtschaft zurückzuführen zu sein. Fast so schnell wie er fiel, erholte sich der Markt und beendete den Monat nur geringfügig unter dem Niveau, auf dem er begonnen hatte.

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb aber leicht hinter seiner Benchmark zurück. Wir konnten uns weitgehend auf den volatilen Märkten behaupten, während wir an unseren Grundsätzen festhalten, nach fehlbewerteten Unternehmen zu suchen, mit denen wir häufig in Kontakt stehen.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die Aktienauswahl dämpfte die relative Performance, wobei Rohm der größte Verlustbringer war. Andere Beteiligungen, die die relativen Renditen beeinträchtigten, waren Nippon Telegraph & Telephone (NTT) und Seven & i.

Seven & i ist eine der größten aktiven Positionen des Fonds. Gegen Ende des Berichtszeitraums erhielt Seven & i ein Angebot seines kanadischen Konkurrenten Couche-Tard. Wenn es erfolgreich ist, wird es eine der größten Fusionen und Übernahmen in Japan sein. Wir verfügen über fundierte Kenntnisse des Geschäftsbetriebs von Seven und stehen in Kontakt mit dem Management von Seven.

Im Gegensatz dazu war Hitachi der wichtigste einzelne Beitragsleister des Fonds. Wir glauben, dass es eines der am besten geführten Unternehmen in Japan ist. Andere Titel, die die Performance unterstützten, waren Sanrio und ORIX.

Sanrio ist eine langfristige Anlage und hat in diesem Zeitraum einen wesentlichen Beitrag zur Performance geleistet. Wir haben mit dem Unternehmen zusammengearbeitet und es ermutigt, die Vermarktung seines geistigen Eigentums (IP) an Figuren zu verbessern. Zu den Figuren gehört „Hello Kitty“. Der Aktienkurs entwickelte sich weiterhin gut, da das Unternehmen seine Fähigkeit unter Beweis stellt, sein geistiges Eigentum zu monetarisieren.

ORIX profitiert weiterhin von einer schrittweisen Neubewertung, da der Markt das strukturelle Ertragswachstumspotenzial des Unternehmens überdenkt.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem, was wir als das Risiko einer Investition in ein Unternehmen betrachten, zu identifizieren. Wir versuchen, von diesen Verwerfungen zu profitieren, indem wir die nach unserem Dafürhalten umfassendere Perspektive nutzen, die wir mittels unserer langfristigen Analysen gewonnen haben. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken.

Darüber hinaus arbeiten wir aktiv mit den Unternehmen, in die wir investieren, zusammen und versuchen, in einer Reihe von Bereichen einen Wertzuwachs zu erzielen. Wir glauben, dass uns dies als Anlageexperten auszeichnet und es uns ermöglicht, einzigartige Anlagemöglichkeiten zu identifizieren.

Eines dieser Beispiele ist die Toyota-Gruppe. Ende 2023 haben wir aufgrund von Bewertungsmöglichkeiten und Toyotas proaktiver Auflösung von Beteiligungen eine Position in Denso aufgenommen, die unserer Meinung nach die Unternehmensführung und die langfristigen Renditen von Toyota verbessert.

Der Markt war in Bezug auf Nomura pessimistisch, aber wir investierten, nachdem der Aktienkurs unterdurchschnittlich abgeschnitten hatte, und sahen, dass sich das Management auf die Neubelebung konzentriert. Wir haben auch eine Position in AGC eröffnet, das für das Wachstum im Halbleitersektor gut positioniert ist und eine Unternehmensumwandlung durchläuft.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums haben wir Positionen in Dentsu, Skymark Airlines, Rakuten Bank und Earth veräußert. Wir waren Ankerinvestoren bei der Notierung der Rakuten Bank im April 2023 und schlossen unsere Position nach einem erheblichen Kursanstieg.

Im März haben wir Positionen in FANUC und Yaskawa Electric eröffnet, da wir Potenziale in der Robotik und Automatisierung erkannt haben. Wir finanzierten diese Geschäfte, indem wir Taisei und Kirin verkauften und Gewinne aus Immobilienbeteiligungen mitnahmen.

Im Juli eröffneten wir Positionen in Olympus und Mitsubishi Electric. Der „Flash Crash“ im August ermöglichte es uns, wahllos abverkaufte Titel hinzuzufügen und das Portfolio-Beta (Risiko) zu erhöhen, indem wir uns von defensiven Titeln abwendeten. Wir eröffneten Positionen in Tokio Marine, East Japan Railway, SCREEN und Murata Manufacturing.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Ausblick

Trotz der ungewöhnlichen Volatilität an der Börse Anfang August war die Stimmung vor Ort in Japan relativ ruhig. Die japanische Wirtschaft setzt ihren Weg der strukturellen Verbesserung fort, insbesondere im börsennotierten Unternehmenssektor. Dank echter Selbsthilfe und laufender Strukturreformen der Geschäftsmodelle und der Kapitalpolitik bleiben die Aktienmarktgewinne solide. Die Erträge stiegen im letzten Geschäftsjahr um rund 12 % und die Erträge im laufenden Geschäftsjahr scheinen einen guten Start zu haben.

Wir können keine Marktphasen vorhersagen, achten aber auf ihre fortlaufende Möglichkeit. In der Tat haben wir in der Vergangenheit mehrfach festgestellt, dass es heldenhaft wäre, nach mehr als 20 Jahren experimenteller Politik eine Normalisierung der Zinssätze zu erwarten, ohne dass der Markt gelegentlich auf einer Bananenschale ausrutscht. Nun, das ist gerade passiert – und das ist in Ordnung.

Da schwache Hände nach dem „Flash Crash“ scheinbar weggespült wurden, ist der Preis, den man für Aktieneigentum in Japan zahlen muss, trotz robuster Fundamentaldaten gesunken. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass japanische Aktien eine attraktive, strukturelle Investitionsmöglichkeit mit einem asymmetrischen Auszahlungsprofil darstellen.

Carl Vine

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	681,427,237	99.77	98.54
Chemikalien	22,488,635	3.29	2.48
1,651,700 FANUC Corp.	7,069,962	1.04	
1,999,900 Resonac Holdings Corp.	7,130,933	1.04	
11,044,600 Toray Industries, Inc.	8,287,740	1.21	
Baustoffe	11,038,073	1.62	0.00
2,407,700 AGC, Inc.	11,038,073	1.62	
Bau- & Ingenieurwesen	0	0.00	1.38
Elektrische Ausrüstung	13,700,825	2.01	1.54
1,816,600 East Japan Railway Co.	5,074,385	0.74	
4,152,200 Ushio, Inc.	8,626,440	1.27	
Industriekonglomerate	33,957,109	4.97	4.26
7,569,600 Hitachi Ltd.	27,071,339	3.96	
2,813,800 Mitsubishi Electric Corp.	6,885,770	1.01	
Maschinen	33,164,625	4.86	5.30
5,932,100 Hitachi Zosen Corp.	5,738,805	0.84	
1,462,800 Kawasaki Heavy Industries Ltd.	7,557,792	1.11	
1,268,300 Toyota Industries Corp.	14,493,571	2.12	
1,112,600 Yaskawa Electric Corp.	5,374,457	0.79	
Handelsunternehmen und Großhändler	27,689,364	4.05	4.10
8,835,800 Mitsui & Co. Ltd.	27,689,364	4.05	
Fachdienstleistungen	35,104,081	5.14	5.97
2,471,200 Dip Corp.	7,138,045	1.05	
4,046,000 Open Up Group, Inc.	7,955,766	1.16	
2,213,900 Recruit Holdings Co. Ltd.	20,010,270	2.93	
Straße und Schiene	9,084,639	1.33	1.89
1,974,900 Keisei Electric Railway Co. Ltd.	9,084,639	1.33	
Transport-Infrastruktur	0	0.00	0.89
Automobilkomponenten	15,657,438	2.29	0.01
1,812,100 Aisin Corp.	9,243,096	1.35	
2,735,500 Denso Corp.	6,132,917	0.90	
516,871 REE Automotive Ltd.	281,425	0.04	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Automobilbranche	51,665,305	7.57	10.45
9,919,500 Honda Motor Co. Ltd.	15,819,042	2.32	
10,603,300 Toyota Motor Corp.	29,403,557	4.31	
5,080,500 Yamaha Motor Co. Ltd.	6,442,706	0.94	
Langlebige Haushaltsprodukte	69,896,408	10.23	7.32
8,006,400 Nikon Corp.	12,492,545	1.83	
6,646,700 Panasonic Holdings Corp.	8,081,385	1.18	
2,152,900 Sony Group Corp.	30,465,353	4.46	
3,094,000 Sumitomo Forestry Co. Ltd.	18,857,125	2.76	
Hotels, Restaurants und Freizeit	0	0.00	1.08
Fachhandel	16,509,641	2.42	2.53
2,311,000 Murata Manufacturing Co. Ltd.	7,020,856	1.03	
2,545,400 Sanrio Co. Ltd.	9,488,785	1.39	
Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel	31,171,101	4.56	4.59
14,837,700 Seven & i Holdings Co. Ltd.	31,171,101	4.56	
Getränke	0	0.00	0.77
Haushaltsprodukte	0	0.00	0.59
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf	7,122,715	1.04	0.00
2,675,600 Olympus Corp.	7,122,715	1.04	
Biotechnologie	10,648,766	1.56	1.82
4,159,800 PeptiDream, Inc.	10,648,766	1.56	
Pharmazeutik	13,348,209	1.95	2.81
3,893,300 Astellas Pharma, Inc.	7,054,567	1.03	
1,453,300 Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	6,293,642	0.92	
Banken	44,641,486	6.54	7.28
29,110,500 Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	44,641,486	6.54	
Finanzdienstleistungen - diversifiziert	33,391,397	4.89	3.73
9,136,300 ORIX Corp.	33,391,397	4.89	
Verbraucherfinanzen	14,094,496	2.06	2.50
4,366,000 Credit Saison Co. Ltd.	14,094,496	2.06	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Kapitalmärkte	12,120,092	1.77	0.82
11,459,500 Nomura Holdings, Inc.	9,738,094	1.42	
1,674,780 Sparx Group Co. Ltd.	2,381,998	0.35	
Versicherungen	7,582,465	1.11	0.00
1,377,800 Tokio Marine Holdings, Inc.	7,582,465	1.11	
IT-Dienste	27,236,312	3.99	3.32
1,197,000 NEC Corp.	15,451,989	2.26	
5,306,200 NTT Data Group Corp.	11,784,323	1.73	
Technologiehardware, Speicher u. Peripheriegeräte	9,703,289	1.42	1.41
2,492,600 FUJIFILM Holdings Corp.	9,703,289	1.42	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	22,047,411	3.23	3.12
1,004,800 Hamamatsu Photonics KK	3,899,759	0.57	
82,900 Keyence Corp.	5,759,887	0.84	
3,444,700 Taiyo Yuden Co. Ltd.	12,387,765	1.82	
Halbleiter & Halbleiterausüstung	33,918,708	4.97	4.40
3,727,300 Renesas Electronics Corp.	9,382,074	1.37	
4,622,300 Rohm Co. Ltd.	8,447,666	1.24	
618,200 SCREEN Holdings Co. Ltd.	6,754,438	0.99	
359,200 Tokyo Electron Ltd.	9,334,530	1.37	
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	21,084,281	3.09	4.06
135,412,300 Nippon Telegraph & Telephone Corp.	21,084,281	3.09	
Mobilfunkdienstleistungen	20,173,709	2.95	2.78
2,389,000 SoftBank Group Corp.	20,173,709	2.95	
Medien	0	0.00	1.64
Immobilienverwaltung & -erschließung	33,186,657	4.86	3.70
6,617,400 Mitsubishi Estate Co. Ltd.	16,548,800	2.42	
10,569,400 Mitsui Fudosan Co. Ltd.	16,637,857	2.44	
Anlagebestand	681,427,237	99.77	98.54
Absicherung von Anteilsklassen	3,212	0.00	0.00
Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen	3,212	0.00	0.00
990,986 GBP Gekauft für 186,232,142 JPY (Termin 11.09.24)	3,217	0.00	
(8,780) GBP Verkauft für 1,674,008 JPY (Termin 11.09.24)	(5)	0.00	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Gesamter Anlagebestand	681,430,449	99.77	98.54
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	1,553,453	0.23	1.46
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	682,983,902	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 zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 JPY
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	23,399,285
Toyota Motor Corp.	20,508,315
Seven & i Holdings Co. Ltd.	18,409,902
Sony Group Corp.	17,801,564
ORIX Corp.	14,903,169
Nippon Telegraph & Telephone Corp.	14,250,650
Hitachi Ltd.	13,284,664
Mitsui & Co. Ltd.	13,220,600
AGC, Inc.	12,890,391
SoftBank Group Corp.	11,615,957
Sonstige Zukäufe	274,139,978
Zukäufe insgesamt	434,424,475

Größte Verkäufe	in 1,000 JPY
Hitachi Ltd.	16,420,965
Sanrio Co. Ltd.	10,326,432
Fast Retailing Co. Ltd.	8,916,015
Toyota Motor Corp.	6,573,161
Taisei Corp.	6,073,198
Dentsu Group, Inc.	6,047,560
Rakuten Bank Ltd.	6,023,389
Yamaha Motor Co. Ltd.	5,626,697
NEC Corp.	5,222,155
Resonac Holdings Corp.	4,971,259
Sonstige Verkäufe	58,333,773
Verkäufe insgesamt	134,534,604

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+14.6	+10.0	+10.1	+9.9
Thesaurierende Klasse „A“	+14.6	+10.0	+10.1	+9.9
Ausschüttende Klasse „I“	+15.1	+10.5	+10.5	+10.5
Thesaurierende Klasse „I“	+15.1	+10.5	+10.5	+10.5
Thesaurierende Klasse „I-H“	+23.0	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „PP“	+15.2	+10.6	+10.7	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+15.2	+10.6	+10.7	entf.
Thesaurierende Klasse „PP-H“	+22.2	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+14.8	+10.2	+10.2	+10.3
Thesaurierende Klasse „R“	+14.8	+10.2	+10.2	+10.3
Benchmark	+15.8	+5.8	+6.9	+9.3

^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 „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	66.86	61.52	60.12
Rendite vor Betriebsgebühren*	10.48	7.23	3.64
Betriebsgebühren	(0.63)	(0.57)	(0.73)
Rendite nach Betriebsgebühren*	9.85	6.66	2.91
Ausschüttungen	(1.37)	(1.32)	(1.51)
Abschluss-NIW	75.34	66.86	61.52
*nach direkten Transaktionskosten von	0.02	0.03	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.73	10.83	4.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	16,760,971	16,908,397	14,515,768
Anzahl der Anteile	116,255,110	136,672,256	146,451,136
Betriebsgebühren	0.91	0.95	1.19
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	79.36	70.15	64.65
Niedrigster Anteilspreis	65.34	57.57	57.01

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	86.18	77.72	74.15
Rendite vor Betriebsgebühren*	13.54	9.19	4.47
Betriebsgebühren	(0.82)	(0.73)	(0.90)
Rendite nach Betriebsgebühren*	12.72	8.46	3.57
Ausschüttungen	(0.93)	(0.94)	(0.99)
Einbehaltene Ausschüttungen	0.93	0.94	0.99
Abschluss-NIW	98.90	86.18	77.72
*nach direkten Transaktionskosten von	0.02	0.04	0.04
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.76	10.89	4.81
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	2,076,551	1,693,672	1,194,472
Anzahl der Anteile	10,971,113	10,621,808	9,538,946
Betriebsgebühren	0.91	0.95	1.18
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	103.13	89.53	79.73
Niedrigster Anteilspreis	84.25	72.74	70.31

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	2,742.38	2,513.17	2,445.79
Rendite vor Betriebsgebühren*	431.22	297.14	147.22
Betriebsgebühren	(14.84)	(13.82)	(18.37)
Rendite nach Betriebsgebühren*	416.38	283.32	128.85
Ausschüttungen	(56.48)	(54.11)	(61.47)
Abschluss-NIW	3,102.28	2,742.38	2,513.17
*nach direkten Transaktionskosten von	0.74	1.45	1.24
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.18	11.27	5.27
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	33,934,355	10,491,859	2,320,591
Anzahl der Anteile	5,715,703	2,067,717	573,139
Betriebsgebühren	0.51	0.54	0.72
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,262.35	2,874.62	2,631.19
Niedrigster Anteilspreis	2,681.52	2,352.88	2,324.33

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,342.44	3,001.04	2,851.62
Rendite vor Betriebsgebühren*	525.01	358.06	171.12
Betriebsgebühren	(18.07)	(16.66)	(21.70)
Rendite nach Betriebsgebühren*	506.94	341.40	149.42
Ausschüttungen	(50.74)	(48.45)	(49.66)
Einbehaltene Ausschüttungen	50.74	48.45	49.66
Abschluss-NIW	3,849.38	3,342.44	3,001.04
*nach direkten Transaktionskosten von	0.93	1.75	1.42
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.17	11.38	5.24
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	124,705,606	74,771,185	21,718,714
Anzahl der Anteile	16,928,005	12,090,310	4,492,054
Betriebsgebühren	0.51	0.54	0.74
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	4,007.01	3,467.80	3,066.97
Niedrigster Anteilspreis	3,267.87	2,810.31	2,709.29

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Thesaurierungsanteile)

Die Anteilsklasse wurde am 14. Juni 2023 aufgelegt.

Für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p
NIW zu Beginn	101.87	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	24.26	2.00
Betriebsgebühren	(0.64)	(0.13)
Rendite nach Betriebsgebühren*	23.62	1.87
Ausschüttungen	(1.62)	(0.05)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.62	0.05
Abschluss-NIW	125.49	101.87
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.01
Performance		
Rendite nach Gebühren (%)	23.19	1.87
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	184,998	3,782
Anzahl der Anteile	770,302	20,063
Betriebsgebühren	0.53	0.57
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06
Preise		
Höchster Anteilspreis	137.57	102.58
Niedrigster Anteilspreis	98.30	97.45

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	126.52	115.83	112.49
Rendite vor Betriebsgebühren*	19.90	13.72	6.71
Betriebsgebühren	(0.55)	(0.54)	(0.54)
Rendite nach Betriebsgebühren*	19.35	13.18	6.17
Ausschüttungen	(2.61)	(2.49)	(2.83)
Abschluss-NIW	143.26	126.52	115.83
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.07	0.06
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.29	11.38	5.48
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	386,247,809	137,738,738	5,669,845
Anzahl der Anteile	1,408,765,573	588,404,534	30,383,634
Betriebsgebühren	0.41	0.44	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	150.59	132.59	121.03
Niedrigster Anteilspreis	123.73	108.46	107.02

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	144.75	129.84	123.13
Rendite vor Betriebsgebühren*	22.76	15.51	7.30
Betriebsgebühren	(0.63)	(0.60)	(0.59)
Rendite nach Betriebsgebühren*	22.13	14.91	6.71
Ausschüttungen	(2.36)	(2.23)	(2.39)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.36	2.23	2.39
Abschluss-NIW	166.88	144.75	129.84
*nach direkten Transaktionskosten von	0.04	0.08	0.06
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	15.29	11.48	5.45
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	118,383,944	65,597,700	1,504,705
Anzahl der Anteile	370,685,002	244,919,163	7,193,276
Betriebsgebühren	0.41	0.44	0.46
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	173.63	150.15	132.45
Niedrigster Anteilspreis	141.55	121.60	117.10

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Thesaurierungsanteile)

Die Anteilsklasse wurde am 14. Juni 2023 aufgelegt.

Für das Jahr/den Berichtszeitraum zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p
NIW zu Beginn	100.12	100.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	25.02	0.22
Betriebsgebühren	(0.53)	(0.10)
Rendite nach Betriebsgebühren*	24.49	0.12
Ausschüttungen	(1.75)	(0.07)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.75	0.07
Abschluss-NIW	124.61	100.12
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.01
Performance		
Rendite nach Gebühren (%)	24.46	0.12
Sonstige Informationen		
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	7,203	3,707
Anzahl der Anteile	30,205	20,010
Betriebsgebühren	0.43	0.47
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06
Preise		
Höchster Anteilspreis	137.86	102.65
Niedrigster Anteilspreis	98.42	97.46

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	269.24	247.12	241.10
Rendite vor Betriebsgebühren*	41.94	29.37	14.59
Betriebsgebühren	(2.14)	(1.94)	(2.52)
Rendite nach Betriebsgebühren*	39.80	27.43	12.07
Ausschüttungen	(5.53)	(5.31)	(6.05)
Abschluss-NIW	303.51	269.24	247.12
*nach direkten Transaktionskosten von	0.08	0.14	0.12
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.78	11.10	5.01
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	81,260	68,482	43,256
Anzahl der Anteile	139,898	137,466	108,648
Betriebsgebühren	0.76	0.80	1.02
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	319.53	282.10	259.34
Niedrigster Anteilspreis	262.91	231.28	228.83

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	325.28	292.79	278.90
Rendite vor Betriebsgebühren*	50.98	34.80	16.81
Betriebsgebühren	(2.60)	(2.31)	(2.92)
Rendite nach Betriebsgebühren*	48.38	32.49	13.89
Ausschüttungen	(4.05)	(3.99)	(4.16)
Einbehaltene Ausschüttungen	4.05	3.99	4.16
Abschluss-NIW	373.66	325.28	292.79
*nach direkten Transaktionskosten von	0.09	0.17	0.14
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	14.87	11.10	4.98
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	601,205	429,153	282,987
Anzahl der Anteile	840,728	713,060	599,927
Betriebsgebühren	0.76	0.80	1.03
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.06	0.05
Preise			
Höchster Anteilspreis	389.41	337.66	299.92
Niedrigster Anteilspreis	317.90	274.08	264.64

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		78,482,586		35,122,882
Erlöse	5	10,625,062		2,451,528	
Aufwendungen	6	(2,380,913)		(695,108)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(23,114)		(7,006)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		8,221,035		1,749,414	
Besteuerung	7	(1,062,286)		(245,100)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			7,158,749		1,504,314
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			85,641,335		36,627,196
Ausschüttungen	8		(8,580,333)		(1,849,284)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			77,061,002		34,777,912

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		307,706,675		47,250,338
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	332,310,726		239,496,199	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(37,721,717)		(15,778,708)	
		294,589,009		223,717,491
Verwässerungsanpassungen		439,537		333,039
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		77,061,002		34,777,912
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		3,187,032		1,627,751
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		647		144
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		682,983,902		307,706,675

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		681,430,454	303,229,460
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	3,097,999	2,838,718
Barbestand und Bankguthaben	10	9,969,216	7,635,863
Aktiva insgesamt		694,497,669	313,704,041
Passiva			
Anlageverbindlichkeiten		(5)	0
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(4,470,934)	(1,704,471)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(7,042,828)	(4,292,895)
Passiva insgesamt		(11,513,767)	(5,997,366)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		682,983,902	307,706,675

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Nichtderivative Wertpapiere	78,308,703	34,873,083
Derivativkontrakte	72,250	(77,973)
Wechselkursgewinne/(-verluste)	101,633	327,772
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	78,482,586	35,122,882

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	% der Transaktion	2023 in 1,000 JPY	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	434,324,165		255,106,522	
Provisionen	100,310	0.02	59,928	0.02
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	434,424,475		255,166,450	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	134,572,001		33,882,256	
Provisionen	(37,397)	0.03	(12,990)	0.04
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	134,534,604		33,869,266	
	2024 in 1,000 JPY	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 JPY	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	137,707	0.03	72,918	0.06
Derivate	0	0.00	409	0.00
Summe der gezahlten Provisionen	137,707	0.03	73,327	0.06
Gezahlte Steuern				
Derivate	0	0.00	196	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	137,707	0.03	73,523	0.06
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.36		0.21

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Zinsen auf Bankguthaben	2,199	529
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	10,622,863	2,450,999
Erlöse insgesamt	10,625,062	2,451,528

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	2,380,913	695,108
Aufwendungen insgesamt	2,380,913	695,108

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	1,062,286	245,100
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	1,062,286	245,100
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	8,221,035	1,749,414
Körperschaftsteuer von 20 %	1,644,207	349,883
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(2,124,573)	(490,200)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	480,366	140,317
Quellensteuer	1,062,286	245,100
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	1,062,286	245,100
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 1,930,648,000 JPY (2023: 1,450,282,000 JPY) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 JPY	Thes. in 1,000 JPY	Auss. in 1,000 JPY	Thes. in 1,000 JPY
Dividendenausschüttungen				
Zwischenausschüttung	2,840,885	1,254,599	373,279	504,223
Geschäftsjahresende	4,470,934	1,932,433	1,704,471	1,123,528
Nettoausschüttungen insgesamt		10,498,851		3,705,501
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		254,569		113,024
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(2,173,087)		(1,969,241)
Ausschüttungen		8,580,333		1,849,284
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		7,158,749		1,504,314
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1,421,562		345,119
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		171		22
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(149)		(171)
Ausschüttungen		8,580,333		1,849,284

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	981,487	1,446,880
Ausstehende Devisengeschäfte	889	918,199
Dividendenforderungen	1,044,459	473,639
Anstehende Verkäufe	1,071,164	0
Forderungen insgesamt	3,097,999	2,838,718

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	9,969,216	7,635,863
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	9,969,216	7,635,863

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	617,531	304,062
Zu zahlende Jahresgebühr	86,881	40,472
Ausstehende Devisengeschäfte	893	917,785
Anstehende Käufe	6,337,523	3,030,576
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	7,042,828	4,292,895

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.2023	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.2024
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	136,672,256	1,217,753	(21,634,899)	0	116,255,110
Thesaurierende Klasse „A“	10,621,808	2,661,699	(2,312,394)	0	10,971,113
Ausschüttende Klasse „I“	2,067,717	3,978,728	(330,742)	0	5,715,703
Thesaurierende Klasse „I“	12,090,310	7,377,480	(2,539,785)	0	16,928,005
Thesaurierende Klasse „I-H“	20,063	1,303,619	(553,380)	0	770,302
Ausschüttende Klasse „PP“	588,404,534	844,499,010	(24,137,971)	0	1,408,765,573
Thesaurierende Klasse „PP“	244,919,163	148,865,951	(23,100,112)	0	370,685,002
Thesaurierende Klasse „PP-H“	20,010	2,990,457	(2,980,262)	0	30,205
Ausschüttende Klasse „R“	137,466	39,035	(36,603)	0	139,898
Thesaurierende Klasse „R“	713,060	393,162	(265,494)	0	840,728

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	Jahresgebühr %
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

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 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 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 5.87 % (2023: 13.45 %) 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.

Stand: 31. August	Aktiva 2024 in 1,000 JPY	Passiva 2024 in 1,000 JPY	Aktiva 2023 in 1,000 JPY	Passiva 2023 in 1,000 JPY
Bewertungsbasis				
Stufe 1	681,427,237	0	303,229,406	0
Stufe 2	3,217	(5)	54	0
Stufe 3	0	0	0	0
	681,430,454	(5)	303,229,460	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 34,071,522,000 JPY (2023: 15,161,473,000 JPY). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

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

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.

Stand: 31.08.24	Devisenterminkontrakte in 1,000 JPY
State Street Bank	3,212
Insgesamt	3,212

Stand: 31.08.23	Devisenterminkontrakte in 1,000 JPY
State Street Bank	54
Insgesamt	54

Abschluss und Erläuterungen

22 Wechselkursrisiko für abgesicherte Anteilsklassen.

Bei abgesicherten Anteilsklassen werden Währungsabsicherungen eingesetzt, um die Auswirkungen von Wechselkursen unter bestimmten Umständen zu reduzieren. Infolgedessen können Gewinne und Verluste aus den Währungsabsicherungen die Liquidität des Fonds insgesamt beeinflussen. Dies wird auf täglicher Basis durch die Berichterstattung des ausgelagerten Anbieters der Dienstleistungen für die abgesicherten Anteilsklasse überwacht. Das Volumen der abgesicherten Anteilsklassen wird laufend überwacht, um sicherzustellen, dass eine unvorhergesehene Wechselkursvolatilität angemessen gehandhabt werden könnte, ohne dass sich dies auf alle Anteilseigner wesentlich auswirkt.

23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Halbjährliche Ausschüttungszeiträume

	Beginnt	Endet	Xd	Auszahlung
Zwischenausschüttung	01.09.23	29.02.24	01.03.24	30.04.24
Geschäftsjahresende	01.03.24	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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.

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.1283	0.4745	0.6028	0.6314
Geschäftsjahresende	0.1683	0.6038	0.7721	0.6910

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0737	0.3038	0.3775	0.4354
Geschäftsjahresende	0.1186	0.4383	0.5569	0.5054

Abschluss und Erläuterungen

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	5.5187	19.2178	24.7365	25.8093
Geschäftsjahresende	5.0285	26.7180	31.7465	28.2987

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	2.7728	18.5789	21.3517	22.7159
Geschäftsjahresende	12.0359	17.3568	29.3927	25.7302

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.0783	0.5955	0.6738	entf.
Geschäftsjahresende	0.3314	0.6182	0.9496	0.0472

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.2206	0.9208	1.1414	1.1896
Geschäftsjahresende	0.4426	1.0229	1.4655	1.3050

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.2861	0.7114	0.9975	1.0467
Geschäftsjahresende	0.3904	0.9674	1.3578	1.1810

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.1202	0.6100	0.7302	entf.
Geschäftsjahresende	0.1080	0.9074	1.0154	0.0686

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.4944	1.9309	2.4253	2.5368
Geschäftsjahresende	0.7305	2.3784	3.1089	2.7781

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Zwischenausschüttung	0.3829	1.2863	1.6692	1.8560
Geschäftsjahresende	0.2634	2.1219	2.3853	2.1310

24 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 30. August 2024 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 Instrumenten 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 60 Unternehmen.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

Der Anlageansatz zielt darauf ab, die Kursvolatilität auszunutzen.

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

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

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

Benchmark

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.

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 und dem 31. August 2024 (dem Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg positive Renditen, blieb aber hinter seiner Benchmark, dem Russell/Nomura Mid-Small Cap Index, der im selben Zeitraum eine Rendite von 10.9 % erzielte, zurück.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren generierte der Fonds eine annualisierte positive Rendite in allen Anteilsklassen und übertraf die Benchmark, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 4.7 % p.a. erzielte. Daher entsprach die Wertentwicklung des Fonds dessen Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen nach Abzug der laufenden Kosten zu erzielen, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als diejenige des Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

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

Performance-Entwicklung

Die japanische Börse verzeichnete während des Berichtszeitraums eine kräftige Rally, die Mitte Juli ihren Höhepunkt erreichte. Die Rally wurde hauptsächlich durch Aktien mit großer Marktkapitalisierung und niedrigem Kurs-Buch-Verhältnis angetrieben, während Titel mit geringer Marktkapitalisierung schlechter abschnitten als der breitere Markt. Das Kurs-Buch-Verhältnis ist eine Kennzahl, mit der Unternehmen gesucht werden, die als unterbewertet angesehen werden. Die Aktienkurse verloren jedoch in der zweiten Monatshälfte an Boden, wie auch in anderen Märkten wie den USA, wo Technologieaktien deutlich abverkauft wurden.

Anfang August 2024 erlebten japanische Aktien einen der umfangreichsten Rückgänge ihrer Geschichte. Während Marktrückgänge in dieser Größenordnung typischerweise mit größeren und unerwarteten wirtschaftlichen Ereignissen verbunden sind, scheint die Volatilität in diesem Fall auf eine Abwärtsbewegung der globalen Anlagenallokationen und nicht auf die Gesundheit des japanischen Unternehmenssektors oder seiner Wirtschaft zurückzuführen zu sein. Fast so schnell wie er fiel, erholte sich der Markt und beendete den Monat nur geringfügig unter dem Niveau, auf dem er begonnen hatte.

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb aber hinter seiner Benchmark zurück. Der Fonds zielt darauf ab, überwiegend in kleinere Unternehmen im gesamten Unternehmenssektor zu investieren, aber die Benchmark ist stärker in Titel mit größerer Marktkapitalisierung gewichtet. Diese Diskrepanz bedeutet, dass der Fonds in einem von Unternehmen mit großer Marktkapitalisierung geprägten Markt zu kämpfen hatte.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die Aktienauswahl dämpfte die relative Performance, wobei Rohm der größte Verlustbringer war. Wenngleich das Unternehmen in den letzten Monaten zu kämpfen hatte, sind wir der Meinung, dass es ein Qualitätsunternehmen ist und seine Siliziumkarbid-Leistungschips für Elektroautos interessante Aussichten bieten. Die Aktie hat aufgrund der pessimistischen Sicht auf den Halbleiterzyklus mit nicht künstlicher Intelligenz (nicht-KI) unterdurchschnittlich abgeschnitten.

Ein weiterer Verlustbringer war Skymark Airlines. Das Managementteam arbeitet gut und die Einnahmen sprudeln. Der Markt war jedoch nicht bereit, den stückhaften Wartungsplan durchzusehen, der die kurzfristigen Gewinne weiterhin unter Druck setzt.

Im Gegensatz dazu war Trial der wichtigste einzelne Beitragsleister des Fonds. Wir haben erfolgreich am Börsengang von Trial im März 2024 teilgenommen. Wir sind überzeugt, dass das Format und die Ausführung langfristiges Wachstum und hohe Renditen auf das investierte Kapital bieten. Wir nahmen bei der Aktie Gewinne mit.

Andere Titel, die der Performance zuträglich waren, waren Sumitomo Forestry und Sanrio.

Wir investierten zum ersten Mal in Sumitomo Forestry, als es mit einem niedrigen einstelligen Kurs-Gewinn-Verhältnis gehandelt wurde, was auf die Befürchtungen des Marktes zurückzuführen war, dass die Gewinne im US-Immobiliengeschäft „an der Spitze des Zyklus“ stünden. Wir waren der entgegengesetzten Ansicht und glauben noch immer, dass die Aktie attraktiv bewertet wird. Wir sind insbesondere der Meinung, dass der Markt für die Wahlmöglichkeit von Kohlenstoffgutschriften in einem der größten Forstunternehmen Japans zu wenig bezahlt.

Der Aktienkurs hat sich gut entwickelt und der Markt hat sein Wohnungsbaugeschäft neu bewertet.

Sanrio ist eine langfristige Anlage und hat in diesem Zeitraum einen wesentlichen Beitrag zur Performance geleistet. Wir haben mit dem Unternehmen zusammengearbeitet und es ermutigt, die Vermarktung seines geistigen Eigentums (IP) an Figuren zu verbessern. Zu den Figuren gehört „Hello Kitty“. Der Aktienkurs entwickelte sich gut, da das Unternehmen seine Fähigkeit unter Beweis stellt, sein geistiges Eigentum zu monetarisieren.

Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Preis und dem, was wir als das Risiko einer Investition in ein Unternehmen betrachten, zu identifizieren. Wir versuchen, von diesen Verwerfungen zu profitieren, indem wir die nach unserem Dafürhalten umfassendere Perspektive nutzen, die wir mittels unserer langfristigen Analysen gewonnen haben. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken.

Darüber hinaus arbeiten wir aktiv mit den Unternehmen, in die wir investieren, zusammen und versuchen, in einer Reihe von Bereichen einen Wertzuwachs zu erzielen. Wir glauben, dass uns dies als Anlageexperten auszeichnet und es uns ermöglicht, einzigartige Anlagemöglichkeiten zu identifizieren.

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.

Wir waren das ganze Jahr über aktiv und haben mehrere neue Positionen eröffnet. Wir haben Positionen in unterbewerteten, hochwertigen Namen wie Seven & i, Yokogawa Electric, Yaskawa Electric, Pilot, Morinaga, Mitsubishi Logisnext und SCREEN eröffnet. Weitere Neuzugänge sind bekannte Namen wie Mitsubishi Estate, Suzuki Motor, Panasonic und einige weniger bekannte Namen wie Aisin, Seibu Giken und Shibaura Machine.

Diese Käufe wurden durch einige rechtzeitige Veräußerungen finanziert, darunter Kamigumi, Rakuten Bank, Suruga Bank, Honda Motor, Resonac, Megachips und Trial. Wir haben außerdem Titel verkauft, weil wir anderswo bessere Gelegenheiten erkannten, wie Dentsu, Kirin und Nomura.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wir suchen weiterhin nach unentdeckten Juwelen im Bereich der mittleren und kleinen Unternehmen in Japan und sind der Meinung, dass die Chancen sehr vielfältig sind.

Ausblick

Trotz der ungewöhnlichen Volatilität an der Börse Anfang August war die Stimmung vor Ort in Japan relativ ruhig. Die japanische Wirtschaft setzt ihren Weg der strukturellen Verbesserung fort, insbesondere im börsennotierten Unternehmenssektor. Dank echter Selbsthilfe und laufender Strukturreformen der Geschäftsmodelle und der Kapitalpolitik bleiben die Aktienmarktgewinne solide. Die Erträge stiegen im letzten Geschäftsjahr um rund 12 % und die Erträge im laufenden Geschäftsjahr scheinen einen guten Start zu haben.

Wir können keine Marktphasen vorhersagen, achten aber auf ihre fortlaufende Möglichkeit. In der Tat haben wir in der Vergangenheit mehrfach festgestellt, dass es heldenhaft wäre, nach mehr als 20 Jahren experimenteller Politik eine Normalisierung der Zinssätze zu erwarten, ohne dass der Markt gelegentlich auf einer Bananenschale ausrutscht. Nun, das ist gerade passiert – und das ist in Ordnung.

Da schwache Hände nach dem „Flash Crash“ im August scheinbar weggespült wurden, ist der Preis, den man für Aktieneigentum in Japan zahlen muss, trotz robuster Fundamentaldaten gesunken. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass japanische Aktien eine attraktive, strukturelle Investitionsmöglichkeit mit einem asymmetrischen Auszahlungsprofil darstellen.

Carl Vine

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	39,838,232	99.44	97.94
Software und Computer-Dienstleistungen	1,955,921	4.88	0.00
117,000 BIPROGY, Inc.	551,959	1.38	
192,300 NET One Systems Co. Ltd.	655,570	1.63	
299,000 Simplex Holdings, Inc.	748,392	1.87	
IT-Hardware und -Ausrüstung	4,638,918	11.58	10.33
80,400 NEC Corp.	1,037,878	2.59	
74,400 Pilot Corp.	320,439	0.80	
776,200 QD Laser, Inc.	319,895	0.80	
512,000 Rohm Co. Ltd.	935,726	2.34	
57,200 SCREEN Holdings Co. Ltd.	624,966	1.56	
207,500 Taiyo Yuden Co. Ltd.	746,207	1.86	
184,800 Tazmo Co. Ltd.	653,807	1.63	
Medizingeräte und -dienstleistungen	0	0.00	1.43
Pharmazeutik und Biotechnologie	968,421	2.42	2.07
378,301 PeptiDream, Inc.	968,421	2.42	
Banken	520,005	1.30	3.47
144,000 Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	520,005	1.30	
Investment Banking und Maklerdienstleistungen	1,910,466	4.77	4.70
353,700 ORIX Corp.	1,292,705	3.23	
317,955 Sparx Group Co. Ltd.	452,220	1.13	
290,448 YCP Holdings Global Ltd.	165,541	0.41	
Lebensversicherungen	0	0.00	1.70
Immobilieninvestment und -dienstleistungen	1,659,102	4.14	2.96
2,038,700 Ichigo, Inc.	780,071	1.95	
351,500 Mitsubishi Estate Co. Ltd.	879,031	2.19	
Automobile und Autoteile	3,956,092	9.87	13.29
119,400 Aisin Corp.	609,031	1.52	
79,400 KYB Corp.	373,811	0.93	
224,900 Niterra Co. Ltd.	971,400	2.42	
57,972 REE Automotive Ltd.	31,565	0.08	
424,200 Suzuki Motor Corp.	720,248	1.80	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Automobile und Autoteile (Fortsetzung)			
73,500 Toyota Industries Corp.	839,925	2.10	
323,400 Yamaha Motor Co. Ltd.	410,112	1.02	
	1,141,545	2.85	2.04
Haushaltsgeräte und Wohnbau			
187,300 Sumitomo Forestry Co. Ltd.	1,141,545	2.85	
	2,189,903	5.47	6.45
Freizeitgüter			
547,800 Nikon Corp.	854,743	2.13	
604,500 Panasonic Holdings Corp.	734,981	1.84	
161,000 Sanrio Co. Ltd.	600,179	1.50	
	0	0.00	1.88
Medien			
	561,609	1.40	1.34
Reisen und Freizeit			
802,330 Skymark Airlines, Inc.	561,609	1.40	
	0	0.00	1.36
Getränke			
	1,275,979	3.18	1.68
Nahrungsmittelproduktion			
181,000 Morinaga & Co. Ltd.	496,203	1.24	
85,900 Toyo Suisan Kaisha Ltd.	779,776	1.94	
	1,552,187	3.87	1.99
Körperpflege-, Drogerie- und Lebensmittelgeschäfte			
725,500 Axxzia, Inc.	615,859	1.54	
445,700 Seven & i Holdings Co. Ltd.	936,328	2.33	
	867,675	2.17	2.25
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe			
896,900 Hitachi Zosen Corp.	867,675	2.17	
	2,584,625	6.45	5.94
Elektronik und Elektrogeräte			
108,300 Hamamatsu Photonics KK	420,326	1.05	
153,700 PILLAR Corp.	669,531	1.67	
447,200 Ushio, Inc.	929,085	2.32	
138,000 Yokogawa Electric Corp.	565,683	1.41	
	1,249,461	3.12	2.37
Allgemeine Industrieunternehmen			
290,400 Noritsu Koki Co. Ltd.	1,249,461	3.12	
	4,705,874	11.75	4.50
Produktionstechnik			
389,100 CKD Corp.	1,147,256	2.86	
1,100,100 Mitsubishi Logisnext Co. Ltd.	1,509,266	3.77	
175,500 Nabtesco Corp.	436,064	1.09	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 JPY	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Produktionstechnik (Fortsetzung)			
1,088,000 Nippon Thompson Co. Ltd.	557,756	1.39	
146,800 Shibaura Machine Co. Ltd.	543,495	1.36	
106,000 Yaskawa Electric Corp.	512,037	1.28	
Industrielle Unterstützungsleistungen	4,236,565	10.57	11.12
261,600 Central Security Patrols Co. Ltd.	710,725	1.77	
300,800 Credit Saison Co. Ltd.	971,055	2.42	
288,300 Dip Corp.	832,753	2.08	
303,500 Open Up Group, Inc.	596,781	1.49	
248,500 SBS Holdings, Inc.	639,932	1.60	
316,600 Seibu Giken Co. Ltd.	485,319	1.21	
Transport (Industrie)	475,645	1.19	6.42
103,400 Keisei Electric Railway Co. Ltd.	475,645	1.19	
Chemikalien	3,388,239	8.46	8.65
107,400 Earth Corp.	567,909	1.42	
274,700 NOF Corp.	624,001	1.56	
151,400 Sumitomo Bakelite Co. Ltd.	587,472	1.47	
271,800 T Hasegawa Co. Ltd.	839,334	2.09	
1,025,500 Toray Industries, Inc.	769,523	1.92	
Gesamter Anlagebestand	39,838,232	99.44	97.94
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	224,766	0.56	2.06
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	40,062,998	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 zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 JPY
Mitsubishi Logisnext Co. Ltd.	1,517,605
Mitsubishi Estate Co. Ltd.	1,436,728
Seven & i Holdings Co. Ltd.	1,236,492
Panasonic Holdings Corp.	950,187
Trial Holdings, Inc.	949,860
Seibu Giken Co. Ltd.	829,055
Rohm Co. Ltd.	825,571
Pilot Corp.	823,812
Aisin Corp.	793,502
Suzuki Motor Corp.	775,237
Sonstige Zukäufe	20,111,270
Zukäufe insgesamt	30,249,319

Größte Verkäufe	in 1,000 JPY
Trial Holdings, Inc.	1,426,943
Honda Motor Co. Ltd.	1,336,903
Suruga Bank Ltd.	1,253,283
Sanrio Co. Ltd.	1,042,733
Ichigo, Inc.	1,029,885
KYB Corp.	1,017,487
Sakai Moving Service Co. Ltd.	990,084
T&D Holdings, Inc.	923,568
Resonac Holdings Corp.	908,456
Niterra Co. Ltd.	863,198
Sonstige Verkäufe	20,641,951
Verkäufe insgesamt	31,434,491

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+8.6	+8.1	+12.3	+11.2
Thesaurierende Klasse „A“	+8.6	+8.1	+12.3	+11.2
Ausschüttende Klasse „I“	+9.0	+8.5	+12.7	+11.9
Thesaurierende Klasse „I“	+9.0	+8.5	+12.7	+11.9
Ausschüttende Klasse „PP“	+9.1	+8.6	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+9.1	+8.6	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+8.7	+8.2	+12.5	+11.6
Thesaurierende Klasse „R“	+8.7	+8.2	+12.5	+11.6
Benchmark	+10.9	+3.8	+4.7	+8.4

^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 „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	691.05	629.61	620.45
Rendite vor Betriebsgebühren*	67.76	82.60	31.28
Betriebsgebühren	(7.64)	(6.95)	(7.84)
Rendite nach Betriebsgebühren*	60.12	75.65	23.44
Ausschüttungen	(15.56)	(14.21)	(14.28)
Abschluss-NIW	735.61	691.05	629.61
*nach direkten Transaktionskosten von	0.24	0.28	0.34
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	8.70	12.02	3.78
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	729,033	721,864	616,884
Anzahl der Anteile	517,859	564,565	608,155
Betriebsgebühren	1.10	1.10	1.28
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	771.02	734.77	677.49
Niedrigster Anteilspreis	664.00	595.66	570.71

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	841.17	750.93	723.73
Rendite vor Betriebsgebühren*	82.50	98.50	36.03
Betriebsgebühren	(9.30)	(8.26)	(8.83)
Rendite nach Betriebsgebühren*	73.20	90.24	27.20
Ausschüttungen	(9.39)	(8.90)	(8.00)
Einbehaltene Ausschüttungen	9.39	8.90	8.00
Abschluss-NIW	914.37	841.17	750.93
*nach direkten Transaktionskosten von	0.29	0.33	0.40
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	8.70	12.02	3.76
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,942,247	1,743,814	1,706,313
Anzahl der Anteile	1,109,923	1,120,429	1,410,395
Betriebsgebühren	1.10	1.10	1.22
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	938.52	876.55	790.12
Niedrigster Anteilspreis	808.25	710.59	665.59

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,518.58	3,192.88	3,133.69
Rendite vor Betriebsgebühren*	346.21	420.48	156.99
Betriebsgebühren	(24.72)	(22.59)	(25.55)
Rendite nach Betriebsgebühren*	321.49	397.89	131.44
Ausschüttungen	(79.40)	(72.19)	(72.25)
Abschluss-NIW	3,760.67	3,518.58	3,192.88
*nach direkten Transaktionskosten von	1.23	1.43	1.75
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	9.14	12.46	4.19
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	3,290,693	3,468,376	2,248,538
Anzahl der Anteile	457,229	532,753	437,120
Betriebsgebühren	0.70	0.70	0.81
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,934.50	3,737.85	3,422.32
Niedrigster Anteilspreis	3,382.92	3,022.35	2,891.71

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	4,223.81	3,754.88	3,604.44
Rendite vor Betriebsgebühren*	414.77	495.81	180.26
Betriebsgebühren	(29.84)	(26.88)	(29.82)
Rendite nach Betriebsgebühren*	384.93	468.93	150.44
Ausschüttungen	(64.70)	(59.25)	(53.97)
Einbehaltene Ausschüttungen	64.70	59.25	53.97
Abschluss-NIW	4,608.74	4,223.81	3,754.88
*nach direkten Transaktionskosten von	1.48	1.70	2.00
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	9.11	12.49	4.17
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	26,185,654	23,298,692	11,539,074
Anzahl der Anteile	2,968,877	2,981,214	1,907,470
Betriebsgebühren	0.70	0.70	0.83
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	4,722.13	4,396.76	3,935.69
Niedrigster Anteilspreis	4,060.14	3,555.13	3,325.49

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	112.34	101.84	99.74
Rendite vor Betriebsgebühren*	11.06	13.43	5.00
Betriebsgebühren	(0.67)	(0.63)	(0.60)
Rendite nach Betriebsgebühren*	10.39	12.80	4.40
Ausschüttungen	(2.54)	(2.30)	(2.30)
Abschluss-NIW	120.19	112.34	101.84
*nach direkten Transaktionskosten von	0.04	0.05	0.06
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	9.25	12.57	4.41
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,767,651	3,306,722	1,363,384
Anzahl der Anteile	7,684,847	15,907,995	8,309,530
Betriebsgebühren	0.60	0.60	0.60
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	125.69	119.32	108.93
Niedrigster Anteilspreis	108.03	96.42	92.22

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	117.38	104.25	99.84
Rendite vor Betriebsgebühren*	11.55	13.76	5.02
Betriebsgebühren	(0.72)	(0.63)	(0.61)
Rendite nach Betriebsgebühren*	10.83	13.13	4.41
Ausschüttungen	(1.92)	(1.75)	(1.72)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.92	1.75	1.72
Abschluss-NIW	128.21	117.38	104.25
*nach direkten Transaktionskosten von	0.04	0.05	0.06
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	9.23	12.59	4.42
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	5,508,575	3,736,960	2,719,343
Anzahl der Anteile	22,450,887	17,205,925	16,191,195
Betriebsgebühren	0.60	0.60	0.60
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	131.31	122.17	109.03
Niedrigster Anteilspreis	112.85	98.72	92.31

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	345.57	314.37	309.33
Rendite vor Betriebsgebühren*	33.94	41.31	15.49
Betriebsgebühren	(3.30)	(3.01)	(3.33)
Rendite nach Betriebsgebühren*	30.64	38.30	12.16
Ausschüttungen	(7.79)	(7.10)	(7.12)
Abschluss-NIW	368.42	345.57	314.37
*nach direkten Transaktionskosten von	0.12	0.14	0.17
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	8.87	12.18	3.93
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	65,234	71,512	54,566
Anzahl der Anteile	92,522	111,842	107,735
Betriebsgebühren	0.95	0.95	1.08
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	385.88	367.32	337.79
Niedrigster Anteilspreis	332.12	297.48	284.87

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	410.74	366.06	352.27
Rendite vor Betriebsgebühren*	40.25	48.18	17.59
Betriebsgebühren	(3.92)	(3.50)	(3.80)
Rendite nach Betriebsgebühren*	36.33	44.68	13.79
Ausschüttungen	(5.22)	(4.88)	(4.41)
Einbehaltene Ausschüttungen	5.22	4.88	4.41
Abschluss-NIW	447.07	410.74	366.06
*nach direkten Transaktionskosten von	0.14	0.16	0.20
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	8.85	12.21	3.91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	573,911	551,951	407,247
Anzahl der Anteile	670,782	726,266	690,533
Betriebsgebühren	0.95	0.95	1.08
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.04	0.06
Preise			
Höchster Anteilspreis	458.57	427.80	384.61
Niedrigster Anteilspreis	394.68	346.47	324.36

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		4,879,408		6,692,944
Erlöse	5	1,002,351		670,238	
Aufwendungen	6	(293,804)		(192,841)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		(2,388)		(1,901)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		706,159		475,496	
Besteuerung	7	(100,225)		(67,015)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			605,934		408,481
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			5,485,342		7,101,425
Ausschüttungen	8		(661,904)		(448,053)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			4,823,438		6,653,372

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		36,899,891		20,655,349
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	12,501,618		13,926,186	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(14,684,280)		(4,769,435)	
		(2,182,662)		9,156,751
Verwässerungsanpassungen		45,529		26,920
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		4,823,438		6,653,372
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		476,785		407,493
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		17		6
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		40,062,998		36,899,891

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		39,838,232	36,138,392
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	444,503	852,999
Barbestand und Bankguthaben	10	388,511	617,962
Aktiva insgesamt		40,671,246	37,609,353
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(123,578)	(155,269)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(484,670)	(554,193)
Passiva insgesamt		(608,248)	(709,462)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		40,062,998	36,899,891

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Nichtderivative Wertpapiere	4,885,011	6,665,786
Wechselkursgewinne/(-verluste)	(5,603)	27,158
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	4,879,408	6,692,944

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	% der Transaktion	2023 in 1,000 JPY	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	30,242,014		24,141,164	
Provisionen	7,305	0.02	6,662	0.03
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	30,249,319		24,147,826	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	31,441,570		14,869,088	
Provisionen	(7,079)	0.02	(5,159)	0.03
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	31,434,491		14,863,929	
	2024 in 1,000 JPY	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 JPY	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	14,384	0.03	11,821	0.04
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	14,384	0.03	11,821	0.04
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.45		0.28

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Zinsen auf Bankguthaben	103	90
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	1,002,248	670,148
Erlöse insgesamt	1,002,351	670,238

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	293,804	192,841
Aufwendungen insgesamt	293,804	192,841

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	100,225	67,015
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	100,225	67,015
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	706,159	475,496
Körperschaftsteuer von 20 %	141,232	95,099
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(200,450)	(134,029)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	59,218	38,930
Quellensteuer	100,225	67,015
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	100,225	67,015
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 749,341,000 JPY (2023: 690,123,000 JPY) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 JPY	Thes. in 1,000 JPY	Auss. in 1,000 JPY	Thes. in 1,000 JPY
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	123,578	476,785	155,269	407,493
Nettoausschüttungen insgesamt		600,363		562,762
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		155,123		50,020
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(93,582)		(164,729)
Ausschüttungen		661,904		448,053
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		605,934		408,481
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		55,971		39,573
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		4		3
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(5)		(4)
Ausschüttungen		661,904		448,053

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	30,086	426,569
Ausstehende Devisengeschäfte	191,201	236,314
Dividendenforderungen	102,611	91,521
Anstehende Verkäufe	120,605	98,595
Forderungen insgesamt	444,503	852,999

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	388,511	617,962
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	388,511	617,962

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 JPY	2023 in 1,000 JPY
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	268,503	144,833
Zu zahlende Jahresgebühr	8,574	7,042
Ausstehende Devisengeschäfte	191,160	236,203
Anstehende Käufe	16,433	166,115
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	484,670	554,193

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.2023	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.2024
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	564,565	39,922	(86,628)	0	517,859
Thesaurierende Klasse „A“	1,120,429	119,920	(130,426)	0	1,109,923
Ausschüttende Klasse „I“	532,753	98,200	(173,724)	0	457,229
Thesaurierende Klasse „I“	2,981,214	644,930	(657,267)	0	2,968,877
Ausschüttende Klasse „PP“	15,907,995	13,368,708	(21,591,856)	0	7,684,847
Thesaurierende Klasse „PP“	17,205,925	15,305,020	(10,060,058)	0	22,450,887
Ausschüttende Klasse „R“	111,842	17,241	(36,561)	0	92,522
Thesaurierende Klasse „R“	726,266	354,726	(410,210)	0	670,782

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	Jahresgebühr %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	1.10
Klasse „I“	0.70
Klasse „PP“	0.60
Klasse „R“	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 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 0.24 % (2023: 0.22 %) 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, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

Stand: 31. August	Aktiva 2024	Passiva 2024	Aktiva 2023	Passiva 2023
Bewertungsbasis	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
Stufe 1	39,838,232	0	36,138,392	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	39,838,232	0	36,138,392	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 1,991,912,000 JPY erhöhen (2023: 1,806,920,000 JPY). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

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 in Bezug auf Derivatsalden 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	01.09.23	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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 Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile

Abschluss und Erläuterungen

als Kapitalrückfluss 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.

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	11.1388	4.4258	15.5646	14.2088

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	2.7744	6.6167	9.3911	8.9037

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	47.6571	31.7382	79.3953	72.1859

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	34.2654	30.4365	64.7019	59.2534

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	1.6111	0.9251	2.5362	2.3035

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	0.9291	0.9913	1.9204	1.7476

Abschluss und Erläuterungen

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	Ausschüttung 2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	5.1250	2.6637	7.7887	7.0995

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge 2024 GBP p	Ertragsausgleich 2024 GBP p	Ausschüttung 2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	2.9534	2.2708	5.2242	4.8782

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 30. August 2024 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 jeglicher 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

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.

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Einzelheiten zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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 2024

Ausschüttungsübersicht

Während des 12-monatigen Berichtszeitraums bis zum 31. August 2024 schüttete der Fonds Erträge in Höhe von 51.9026 Pence pro ausschüttendem Anteil der Pfund Sterling-Klasse „A“ aus. Dies entspricht einem Anstieg von 0,9 % gegenüber dem Vorjahr. Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Ausschüttungsanteile) schüttete 64.2016 Pence aus, was 1,1 % höher ist als im Vorjahr. In US-Dollar, der Währung, in der das Ertragsziel des Fonds festgelegt wird, stieg die Ausschüttung für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „A“ um 4,6 % gegenüber dem Vorjahr und für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ um 4,8 %.

Trotz der Besorgnis über eine anhaltende Inflation und in jüngster Zeit über die Gesundheit der Gesamtwirtschaft nach einer längeren Phase höherer Zinssätze setzte sich die Dynamik der US-Dividenden in den zwölf Monaten des Berichtszeitraums fort. Dividenden bieten ein starkes Signal für das Vertrauen der Unternehmen, und die Unternehmen in Amerika bleiben in ihrem Optimismus fest entschlossen. (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 steigenden Dividenden in einem 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.

Das robuste Dividendenwachstum der größten Positionen des Fonds, von denen viele Unternehmen rund um den Technologiesektor sind, hat uns ermutigt. Microsoft erweiterte seine langfristige Dividendenwachstumssequenz um 10 % im Bereich Software, während Broadcom (Halbleiter) Aktionäre mit einer Erhöhung um 14 % bei Halbleitern belohnte.

Im Bereich der digitalen Zahlungen hoben Visa und Mastercard ihre Dividenden um 16 % an. Die größte Dividendenerhöhung im Berichtszeitraum lieferte Equinix: Das Rechenzentrumsunternehmen hob seine Dividende um 25 % an.

Finanzwerte war eine weitere Quelle für beeindruckendes Wachstum, angeführt von der neuen Beteiligung an ARES Management, das einen Anstieg von 21 % verzeichnete. JPMorgan Chase erhöhte seine Dividende 2024 zweimal mit einer annualisierten Wachstumsrate von 19 %. American Express und Arthur J Gallagher berichteten Zuwächse im Kernbereich von 5 bis 15 %, während Progressive eine Sonderdividende entsprechend der Cashback-Politik des Unternehmens auszahlte.

Das Gesundheitswesen bot weiterhin ein verlässliches Wachstum unter den defensiven Sektoren, wobei UnitedHealth, Elevance Health und der Neukauf von McKesson zu den Positionen zählten, die zweistellige Zuwächse verzeichneten. Im Bereich der Versorgungsunternehmen erhöhte NextEra Energy seine Dividende um 10 %, wie auch schon in den Vorjahren. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.)

Ein starkes Dividendenwachstum zeigte sich auch in konjunktursensibleren Sektoren. Die jüngsten Käufe von Sherwin-Williams und Rollins, die am Wohnungsmarkt tätig sind, verzeichneten zweistelliges Wachstum.

Es gab jedoch nicht nur gute Nachrichten, denn VF kündigte eine Dividendenkürzung an. Nach einer Neubewertung der Gründe für die Investition haben wir die Position veräußert. Obwohl das Ergebnis enttäuschend war, war VF ein ziemlicher Ausreißer, und wir freuen uns, dass die Mehrheit der Positionen des Fonds weiterhin ein solides und in einigen Fällen spektakuläres Dividendenwachstum einbrachte.

Dennoch bleiben wir angesichts der Unsicherheiten in der US-Wirtschaft wachsam hinsichtlich der Aussichten für Dividenden. Die Stärke der Bilanzen ist ein wichtiger Aspekt unseres Unternehmens-Research, um

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

sicherzustellen, dass die Dividenden im aktuellen Klima erhalten bleiben können. Es ist tröstlich, dass viele unserer Positionen Netto-Barmittel halten. Unserer Ansicht nach ist Vorsicht angebracht, doch wir sind 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 2023 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2024 erzielte der Fonds eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für all seine Anteilsklassen, aber eine gemischte Performance im Vergleich zum S&P 500 Index, der eine Rendite von 22.6 % in Pfund Sterling erzielte. Die abgesicherten Aktienklassen schnitten besser ab als die Benchmark des Fonds, der S&P 500 Index. Die nicht abgesicherten Aktienklassen hingegen schnitten schlechter ab.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds in allen Anteilsklassen eine positive Rendite, schnitten jedoch schlechter ab als der S&P 500 Index, der eine annualisierte Rendite in Pfund Sterling von 14.2 % erreichte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Der Fonds hat das Ziel erreicht, die Ausschüttung in US-Dollar jedes Jahr zu erhöhen. Das Wachstum der ausgeschütteten Einnahmen für das Geschäftsjahr betrug 4.6 % in US-Dollar für die ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ und 4.8 % in US-Dollar für die ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“.

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

Performance-Entwicklung

Der US-Aktienmarkt stieg während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums, wobei die wichtigsten Indizes – der S&P 500 Index, der Dow Jones Industrial Average und der NASDAQ Composite Index – Allzeithochs erreichten. Die

New Economy dominierte die Rangliste: NVIDIA, der Fahnenträger der künstlichen Intelligenz (KI), verdoppelte sich in der Technologie und Meta Platforms, die Eigentümerin von Facebook, stieg bei Kommunikationsdiensten um 70 %. Finanzwerte erzielten dank einer starken Rally bei den Banken eine Outperformance, ganz im Gegensatz zu anderen Sektoren mit größerer wirtschaftlicher Sensibilität, die nur schwer mithalten konnten: Energie, Rohstoffe und Industrie blieben in einem aufstrebenden Markt zurück. Die defensiven Aktien standen im Großteil des Berichtszeitraums bis zu einem späten Wiederaufleben nicht in der Gunst der Anleger: Konsumgüter, Gesundheitswesen und Versorgungsunternehmen entwickelten sich unterdurchschnittlich.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine positive Rendite, aber seine nicht abgesicherten Anteilsklassen blieben hinter dem S&P 500 Index zurück, wobei sich Differenzen im Market-Timing ebenfalls ungünstig auswirkten. Die Produktrendite, die in London mittags berechnet wird, enthielt nicht die Gewinne am letzten Handelstag des Berichtszeitraums, als die Benchmark des Fonds, der S&P 500 Index, um 1 % zulegte.

Der Mehrwert der Sektorallokation war bedingt durch eine Übergewichtung im Vergleich zur Benchmark bei den Finanztiteln und eine Untergewichtung bei Nichtbasiskonsumgütern, die durch die Rückgänge von Tesla gebremst wurde. Tesla zahlt keine Dividende und ist daher nicht für unsere Dividendenwachstumsstrategie geeignet.

Die Aktienausswahl leistete einen positiven Beitrag in der Technologie, wobei Broadcom die herausragende Leistung darstellte. Die Aktie lieferte eine Rendite von mehr als 70 %, da das Halbleiterunternehmen als potenzieller Nutznießer des strukturellen Wachstums bei KI erachtet wird. QUALCOMM und Motorola Solutions waren die anderen bemerkenswerten Gewinner im Bereich Technologie.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

American Express, Progressive und JPMorgan Chase aus dem Finanzbereich gewannen deutlich hinzu, während Equifax, ein Kreditinstitut, eine ähnliche Leistung erzielte.

Das begrenzte Engagement des Fonds in NVIDIA und Meta Platforms führte im Vergleich zum S&P 500 Index zu den größten Leistungseinbußen. Wir haben im zwölfmonatigen Berichtszeitraum in diese Anführer der New Economy investiert, aber wir verkauften NVIDIA nach einer ungewöhnlich kurzen Haltezeit infolge einer starken Performance. Meta Platforms wurde zum ersten Mal mit der Ankündigung ihrer Erstdividende im Februar ein potenzieller Investmentkandidat, aber wir konnten ihre bisherigen Gewinne unter dem früheren Status als nicht-Dividendenzahler nicht erfassen.

Visa und Mastercard waren unter den Verlustbringern besonders hervorzuheben, da die Aktien in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums kaum Fortschritte machten. Der langfristige Anlageansatz für die digitalen Zahlungsunternehmen bleibt unverändert. Air Products and Chemicals verlor aufgrund der Skepsis hinsichtlich der Fähigkeit des auf Industriegase spezialisierten Unternehmens, seinen strategischen Plan umzusetzen. Die Position wurde gegen Ende des Berichtszeitraums verkauft, als sich die Aktien von ihren Tiefstständen erholten.

Anlagetätigkeit

Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums haben wir 12 neue Käufe und 11 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 45.

Das Engagement des Fonds im Gesundheitswesen nahm zu, was durch die Neukäufe von AbbVie und McKesson unterstützt wurde. Wir haben auch UnitedHealth und Elevance Health wegen ihrer Schwäche hinzugefügt, als der Sektor seine übliche Underperformance im Vorfeld einer Wahl verzeichnete. Wir kauften Rexford Industrial Realty und NextEra Energy zu, nachdem die negative Stimmung ihren Tribut von Real Estate Investment

Trusts (REITs) und Versorgern gefordert hatte. Unserer Ansicht nach wurden die Bedenken hinsichtlich der Zinssensibilität übertrieben, und wir wurden anschließend mit einer starken Erholung der Aktienkurse belohnt.

Im Gegensatz dazu wurden Sysco, Mondelēz International, Estee Lauder und Costco Wholesale als Bargeldquelle für bessere Ideen verkauft, was dazu führte, dass das Engagement des Fonds in Basiskonsumgütern auf Null reduziert wurde.

Wir investierten zum ersten Mal in Meta Platforms und Alphabet, nachdem die Eigentümer von Facebook bzw. Google begonnen hatten, Dividenden auszuzahlen. Diese Neueinsteiger in der Dividendenausschüttung bieten Zugang zu langfristigen Wachstumstrends bei anspruchlosen Bewertungen und diversifizieren unser Engagement in der New Economy. Die neuen Käufe wurden durch Gewinnmitnahmen von starken Leistungsträgern wie Broadcom und Microsoft finanziert. NVIDIA wurde im Berichtszeitraum gekauft und verkauft, nachdem eine starke, durch den KI-Rückenwind angetriebene Rally die Bewertung unhaltbar machte. Das Engagement in Halbleitern sank, nachdem wir KLA vollständig verkauft und Lam Research nach seiner phänomenalen Entwicklung reduziert hatten.

Wir investierten in Rollins und Sherwin-Williams als potenzielle Nutznießer einer Erholung des Immobilienmarktes, ergänzt durch Canadian Pacific Kansas City, das über die Eisenbahn ein Engagement in konjunkturellen Schwankungen bietet. Trane Technologies, das ebenfalls auf dem Immobilienmarkt tätig ist, wurde nach einer starken Performance verkauft.

Im Bereich Finanzen haben wir ARES Management gekauft, das Zugang zum strukturellen Wachstum alternativer Investitionen bietet. Bei den Nichtbasiskonsumgütern verkauften wir VF nach seiner Dividendenkürzung. Im Energiebereich haben wir unsere Beteiligung an Schlumberger in Cheniere Energy, den führenden Produzenten von Flüssigerdgas (LNG) in den USA, umgewandelt.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Vertiv, ein Anbieter kritischer Infrastrukturen und Dienstleistungen für Rechenzentren, und Texas Roadhouse, eine Restaurantkette mit beträchtlichem Erweiterungsspielraum, waren die letzten Käufe während des Berichtszeitraums. Air Products & Chemicals und S&P Global wurden als Bargeldquelle verkauft.

Ausblick

Wir sind der Ansicht, dass der Fonds aufgrund seines höheren Engagements in Qualitätsunternehmen, wo die Bewertungen nach einer Phase der Underperformance attraktiv sind, gut positioniert ist. Wir möchten die Notwendigkeit hervorheben, selektiv zu sein, da die Bewertungen in den defensiven Bereichen des Marktes unterschiedlich sind. Wir bevorzugen die Gesundheitsversorgung und einige zinssensitive Faktoren, bleiben aber bei den Basiskonsumgütern vorsichtig.

Wir sind auch optimistisch, was die langfristigen Chancen im Bereich KI angeht. Nach dem jüngsten Ausverkauf im Technologiesektor sehen wir eine Kaufmöglichkeit für die Begünstigten dieser strukturellen Entwicklung, die durch steigende Dividenden gestützt wird. Wir haben das Risiko von KI-Anwendungen auf Kosten der KI-Infrastruktur erhöht. Die Bewertung bleibt ein entscheidender Aspekt unserer Unternehmensanalysen. So stellen wir sicher, dass wir für das Wachstum, das wir anstreben, nicht zu viel bezahlen.

Unserer Ansicht nach beschränkt sich die Kaufmöglichkeit nicht auf Technologie und KI. Wir sehen attraktive Einstiegspunkte bei einer Vielzahl von Unternehmen mit überzeugenden langfristigen Wachstumsaussichten, wie eine jüngste Forschungsreise in die USA bestätigt hat. Wir bleiben aktiv auf der Suche nach neuen Ideen.

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 FA Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited.

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	1,014,916	98.46	99.49
Energie - Ausrüstung & Dienstleistungen	0	0.00	1.56
Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe	40,926	3.97	1.91
56,537 Cheniere Energy, Inc.	10,414	1.01	
999,704 Gibson Energy, Inc.	16,305	1.58	
157,121 ONEOK, Inc.	14,207	1.38	
Chemikalien	22,889	2.22	4.86
281,106 Methanex Corp.	13,042	1.26	
27,217 Sherwin-Williams Co.	9,847	0.96	
Baustoffe	0	0.00	0.52
Handelsunternehmen und Großhändler	2,813	0.27	0.37
7,997 Pool Corp.	2,813	0.27	
Kommerzielle Dienstleistungen & Lieferungen	10,114	0.98	0.00
201,196 Rollins, Inc.	10,114	0.98	
Fachdienstleistungen	13,337	1.29	1.80
43,605 Equifax, Inc.	13,337	1.29	
Transport-Infrastruktur	11,014	1.07	0.00
133,484 Canadian Pacific Kansas City Ltd.	11,014	1.07	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter	2,219	0.22	1.82
26,524 NIKE, Inc.	2,219	0.22	
Fachhandel	27,896	2.71	3.84
59,248 Lowe's Cos., Inc.	14,668	1.42	
48,177 Tractor Supply Co.	13,228	1.29	
Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel	0	0.00	1.94
Lebensmittelprodukte	0	0.00	0.54
Produkte für den persönlichen Bedarf	0	0.00	0.41
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	96,279	9.34	6.73
60,247 Elevance Health, Inc.	33,310	3.23	
106,450 UnitedHealth Group, Inc.	62,969	6.11	
Biotechnologie	26,732	2.59	0.00
136,625 AbbVie, Inc.	26,732	2.59	
Pharmazeutik	42,384	4.11	2.29
19,594 McKesson Corp.	10,921	1.06	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Pharmaceuticals (Fortsetzung)			
180,410 Merck & Co., Inc.	21,236	2.06	
55,773 Zoetis, Inc.	10,227	0.99	
Life Sciences-Tools und -Dienstleistungen	17,095	1.66	2.69
18,185 Texas Roadhouse, Inc.	3,078	0.30	
22,866 Thermo Fisher Scientific, Inc.	14,017	1.36	
Banken	30,363	2.95	2.60
136,341 JPMorgan Chase & Co.	30,363	2.95	
Verbraucherfinanzen	23,991	2.33	2.27
91,764 American Express Co.	23,991	2.33	
Kapitalmärkte	55,987	5.43	5.82
178,705 ARES Management Corp.	25,949	2.52	
35,088 BlackRock, Inc.	30,038	2.91	
Versicherungen	43,860	4.26	2.55
84,780 Arthur J Gallagher & Co.	24,761	2.40	
75,994 Progressive Corp.	19,099	1.86	
IT-Dienste	135,552	13.15	16.63
42,701 Accenture PLC	14,580	1.41	
128,031 Mastercard, Inc.	61,502	5.97	
86,955 Vertiv Holdings Co.	7,072	0.69	
190,533 Visa, Inc.	52,398	5.08	
Software	91,857	8.91	10.63
27,144 Intuit, Inc.	17,008	1.65	
179,843 Microsoft Corp.	74,849	7.26	
Kommunikationsgeräte/-anlagen	12,223	1.19	1.02
27,869 Motorola Solutions, Inc.	12,223	1.19	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	5,669	0.55	0.62
25,346 CDW Corp.	5,669	0.55	
Halbleiter & Halbleiterausüstung	104,339	10.12	14.42
424,762 Broadcom, Inc.	68,064	6.60	
9,714 Lam Research Corp.	7,849	0.76	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Halbleiter & Halbleiterausüstung (Fortsetzung)			
46,678 NXP Semiconductors NV	11,747	1.14	
97,256 QUALCOMM, Inc.	16,679	1.62	
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	20,564	1.99	3.07
292,475 Cogent Communications Holdings, Inc.	20,564	1.99	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	67,344	6.53	0.00
145,034 Alphabet, Inc.	23,636	2.29	
83,855 Meta Platforms, Inc.	43,708	4.24	
Stromversorger	37,401	3.63	1.64
466,898 NextEra Energy, Inc.	37,401	3.63	
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	72,068	6.99	6.94
58,038 American Tower Corp.	12,996	1.26	
33,324 Equinix, Inc.	27,358	2.65	
627,241 Rexford Industrial Realty, Inc.	31,714	3.08	
Anlagebestand	1,014,916	98.46	99.49
Absicherung von Anteilsklassen	429	0.04	0.00
Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen	429	0.04	0.00
174,461 GBP Gekauft für 305.717 CAD (Termin 11.09.24)	3	0.00	
286 CAD Gekauft für 161 GBP (Termin 11.09.24)	0	0.00	
11,231,927 GBP Gekauft für 14,361,186 USD (Termin 11.09.24)	435	0.04	
(263,754) GBP Verkauft für 338,631 USD (Termin 11.09.24)	(9)	0.00	
Gesamter Anlagebestand	1,015,345	98.50	99.49
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	15,451	1.50	0.51
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	1,030,796	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 zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Meta Platforms, Inc.	39,974
ARES Management Corp.	24,516
Alphabet, Inc.	24,446
AbbVie, Inc.	24,107
Rexford Industrial Realty, Inc.	19,512
UnitedHealth Group, Inc.	19,103
NextEra Energy, Inc.	18,062
Elevance Health, Inc.	11,160
Canadian Pacific Kansas City Ltd.	11,144
McKesson Corp.	11,116
Sonstige Zukäufe	165,832
Zukäufe insgesamt	368,972

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Broadcom, Inc.	50,774
Air Products & Chemicals, Inc.	25,969
Mastercard, Inc.	24,813
Microsoft Corp.	21,602
American Tower Corp.	18,076
S&P Global, Inc.	16,967
NVIDIA Corp.	14,021
BlackRock, Inc.	13,831
Schlumberger NV	13,612
KLA Corp.	13,434
Sonstige Verkäufe	148,341
Verkäufe insgesamt	361,440

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+21.1	+10.9	+11.8	+14.2
Thesaurierende Klasse „A“	+21.1	+10.9	+11.8	+14.2
Ausschüttende Klasse „I“	+21.6	+11.3	+12.3	+14.8
Thesaurierende Klasse „I“	+21.6	+11.3	+12.3	+14.8
Ausschüttende Klasse „I-H“	+25.3	+8.3	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „I-H“	+25.3	+8.3	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „PP“	+21.7	+11.4	+12.4	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+21.7	+11.4	+12.4	entf.
Ausschüttende Klasse „PP-H“	+25.4	+8.4	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP-H“	+25.4	+8.4	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+21.3	+11.0	+12.0	+14.4
Thesaurierende Klasse „R“	+21.3	+11.0	+12.0	+14.5
Benchmark	+22.6	+11.1	+14.2	+15.7

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. März 1977 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,056.67	3,020.34	2,809.30
Rendite vor Betriebsgebühren*	675.42	117.63	285.86
Betriebsgebühren	(34.92)	(29.87)	(27.88)
Rendite nach Betriebsgebühren*	640.50	87.76	257.98
Ausschüttungen	(51.90)	(51.43)	(46.94)
Abschluss-NIW	3,645.27	3,056.67	3,020.34
*nach direkten Transaktionskosten von	0.57	0.46	0.60
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	20.95	2.91	9.18
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	117,865	98,777	103,018
Anzahl der Anteile	2,454,639	2,548,533	2,936,311
Betriebsgebühren	1.02	1.01	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,727.01	3,110.16	3,182.50
Niedrigster Anteilspreis	2,961.86	2,731.87	2,691.01

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	4,593.15	4,461.06	4,083.98
Rendite vor Betriebsgebühren*	1,019.14	176.26	417.58
Betriebsgebühren	(52.68)	(44.17)	(40.50)
Rendite nach Betriebsgebühren*	966.46	132.09	377.08
Ausschüttungen	(30.95)	(35.44)	(26.17)
Einbehaltene Ausschüttungen	30.95	35.44	26.17
Abschluss-NIW	5,559.61	4,593.15	4,461.06
*nach direkten Transaktionskosten von	0.86	0.68	0.88
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.04	2.96	9.23
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	113,445	96,731	134,662
Anzahl der Anteile	1,549,076	1,660,877	2,598,674
Betriebsgebühren	1.02	1.01	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	5,650.33	4,610.04	4,669.69
Niedrigster Anteilspreis	4,450.78	4,035.58	3,923.81

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,773.62	3,714.05	3,440.82
Rendite vor Betriebsgebühren*	835.37	145.41	350.74
Betriebsgebühren	(26.46)	(22.33)	(19.79)
Rendite nach Betriebsgebühren*	808.91	123.08	330.95
Ausschüttungen	(64.20)	(63.51)	(57.72)
Abschluss-NIW	4,518.33	3,773.62	3,714.05
*nach direkten Transaktionskosten von	0.70	0.57	0.74
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.44	3.31	9.62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	192,836	180,400	175,906
Anzahl der Anteile	3,239,980	3,770,130	4,077,324
Betriebsgebühren	0.62	0.61	0.55
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	4,618.14	3,831.22	3,913.03
Niedrigster Anteilspreis	3,658.71	3,360.96	3,302.38

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	4,499.06	4,352.28	3,968.50
Rendite vor Betriebsgebühren*	1,000.29	173.08	406.71
Betriebsgebühren	(31.88)	(26.30)	(22.93)
Rendite nach Betriebsgebühren*	968.41	146.78	383.78
Ausschüttungen	(49.96)	(51.53)	(42.99)
Einbehaltene Ausschüttungen	49.96	51.53	42.99
Abschluss-NIW	5,467.47	4,499.06	4,352.28
*nach direkten Transaktionskosten von	0.85	0.67	0.86
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.52	3.37	9.67
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	465,878	334,517	299,227
Anzahl der Anteile	6,468,695	5,863,761	5,918,724
Betriebsgebühren	0.62	0.61	0.55
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	5,554.92	4,505.53	4,555.25
Niedrigster Anteilspreis	4,362.14	3,939.04	3,820.27

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Ausschüttungsanteile)

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	130.80	120.57	133.48
Rendite vor Betriebsgebühren*	33.74	13.16	(10.12)
Betriebsgebühren	(0.95)	(0.79)	(0.76)
Rendite nach Betriebsgebühren*	32.79	12.37	(10.88)
Ausschüttungen	(2.25)	(2.14)	(2.03)
Abschluss-NIW	161.34	130.80	120.57
*nach direkten Transaktionskosten von	0.02	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	25.07	10.26	(8.15)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	77	77	57
Anzahl der Anteile	36,080	46,244	40,956
Betriebsgebühren	0.65	0.64	0.58
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	162.34	133.19	144.68
Niedrigster Anteilspreis	120.98	104.09	114.28

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Thesaurierungsanteile)

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	139.81	126.63	137.90
Rendite vor Betriebsgebühren*	36.29	14.03	(10.48)
Betriebsgebühren	(1.03)	(0.85)	(0.79)
Rendite nach Betriebsgebühren*	35.26	13.18	(11.27)
Ausschüttungen	(1.52)	(1.52)	(1.31)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.52	1.52	1.31
Abschluss-NIW	175.07	139.81	126.63
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	25.22	10.41	(8.17)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	6,273	4,799	2,068
Anzahl der Anteile	2,720,331	2,707,268	1,406,052
Betriebsgebühren	0.65	0.64	0.58
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	175.11	141.40	149.94
Niedrigster Anteilspreis	129.35	109.34	119.22

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	138.75	136.40	126.25
Rendite vor Betriebsgebühren*	30.73	5.35	12.88
Betriebsgebühren	(0.82)	(0.69)	(0.60)
Rendite nach Betriebsgebühren*	29.91	4.66	12.28
Ausschüttungen	(2.36)	(2.31)	(2.13)
Abschluss-NIW	166.30	138.75	136.40
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.56	3.42	9.73
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	74,401	49,619	43,168
Anzahl der Anteile	33,963,761	28,202,521	27,245,938
Betriebsgebühren	0.52	0.51	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	169.96	140.77	143.72
Niedrigster Anteilspreis	134.55	123.45	121.22

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	160.48	155.09	141.27
Rendite vor Betriebsgebühren*	35.71	6.18	14.49
Betriebsgebühren	(0.97)	(0.79)	(0.67)
Rendite nach Betriebsgebühren*	34.74	5.39	13.82
Ausschüttungen	(1.96)	(1.99)	(1.69)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.96	1.99	1.69
Abschluss-NIW	195.22	160.48	155.09
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.65	3.48	9.78
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	29,901	16,093	14,757
Anzahl der Anteile	11,627,904	7,908,640	8,191,130
Betriebsgebühren	0.52	0.51	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	198.33	160.62	162.32
Niedrigster Anteilspreis	155.62	140.38	136.07

Wichtigste Finanzdaten

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Ausschüttungsanteile)

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	131.77	121.36	134.23
Rendite vor Betriebsgebühren*	34.00	13.24	(10.18)
Betriebsgebühren	(0.82)	(0.67)	(0.64)
Rendite nach Betriebsgebühren*	33.18	12.57	(10.82)
Ausschüttungen	(2.26)	(2.16)	(2.05)
Abschluss-NIW	162.69	131.77	121.36
*nach direkten Transaktionskosten von	0.02	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	25.18	10.36	(8.06)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	40	34	28
Anzahl der Anteile	18,500	20,150	20,150
Betriebsgebühren	0.55	0.54	0.48
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	163.70	134.17	145.54
Niedrigster Anteilspreis	121.88	104.79	115.02

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Thesaurierungsanteile)

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	140.42	127.01	138.26
Rendite vor Betriebsgebühren*	36.45	14.14	(10.62)
Betriebsgebühren	(0.88)	(0.73)	(0.63)
Rendite nach Betriebsgebühren*	35.57	13.41	(11.25)
Ausschüttungen	(1.68)	(1.64)	(1.43)
Einbehaltene Ausschüttungen	1.68	1.64	1.43
Abschluss-NIW	175.99	140.42	127.01
*nach direkten Transaktionskosten von	0.03	0.02	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	25.33	10.56	(8.14)
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	8,431	5,821	863
Anzahl der Anteile	3,636,619	3,269,648	584,937
Betriebsgebühren	0.55	0.54	0.48
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	176.03	142.00	150.32
Niedrigster Anteilspreis	129.92	109.70	119.58

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	369.57	364.63	338.64
Rendite vor Betriebsgebühren*	81.72	14.23	34.49
Betriebsgebühren	(3.62)	(3.08)	(2.83)
Rendite nach Betriebsgebühren*	78.10	11.15	31.66
Ausschüttungen	(6.28)	(6.21)	(5.67)
Abschluss-NIW	441.39	369.57	364.63
*nach direkten Transaktionskosten von	0.07	0.06	0.07
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.13	3.06	9.35
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	3,073	2,442	2,233
Anzahl der Anteile	528,536	521,220	527,221
Betriebsgebühren	0.87	0.86	0.80
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	451.23	375.72	384.19
Niedrigster Anteilspreis	358.18	329.86	324.62

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	437.52	424.30	387.86
Rendite vor Betriebsgebühren*	97.15	16.82	39.69
Betriebsgebühren	(4.30)	(3.60)	(3.25)
Rendite nach Betriebsgebühren*	92.85	13.22	36.44
Ausschüttungen	(3.66)	(3.98)	(3.14)
Einbehaltene Ausschüttungen	3.66	3.98	3.14
Abschluss-NIW	530.37	437.52	424.30
*nach direkten Transaktionskosten von	0.08	0.07	0.08
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	21.22	3.12	9.40
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	18,576	15,258	13,673
Anzahl der Anteile	2,658,915	2,750,284	2,774,189
Betriebsgebühren	0.87	0.86	0.80
Direkte Transaktionskosten (%)	0.02	0.02	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	538.96	438.76	444.12
Niedrigster Anteilspreis	424.05	383.90	372.92

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	207,540		87,817
	Erlöse	5	16,393		16,262
	Aufwendungen	6	(5,840)		(5,241)
	Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		0		0
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		10,553		11,021
	Besteuerung	7	(2,058)		(2,105)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		8,495		8,916
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		216,035		96,733
	Ausschüttungen	8	(10,850)		(11,046)
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		205,185		85,687

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023		
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		804,568		789,660
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen		158,914		116,053
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen		(143,252)		(192,083)
			15,662		(76,030)
	Verwässerungsanpassungen		91		99
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		205,185		85,687
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		5,263		5,119
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		27		33
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1,030,796		804,568

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		1,015,354	800,479
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	3,578	2,749
Barbestand und Bankguthaben	10	638	1,653
Geldnahe Mittel		14,543	3,972
Aktiva insgesamt		1,034,113	808,853
Passiva			
Anlageverbindlichkeiten		(9)	(14)
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(2,331)	(2,280)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(977)	(1,991)
Passiva insgesamt		(3,317)	(4,285)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		1,030,796	804,568

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Nichtderivative Wertpapiere	206,941	87,510
Derivativkontrakte	502	573
Wechselkursgewinne/(-verluste)	97	(266)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	207,540	87,817

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	% der Transaktion	2023 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	368,895		201,985	
Provisionen	77	0.02	54	0.03
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	368,972		202,039	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	361,517		263,558	
Provisionen	(72)	0.02	(67)	0.03
Steuern	(5)	0.00	(3)	0.00
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	361,440		263,488	
	2024 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	149	0.02	121	0.02
Gezahlte Steuern				
Aktien	5	0.00	3	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	154	0.02	124	0.02
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.05		0.02

Abschluss und Erläuterungen

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	19	11
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	13,774	14,595
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	0	9
Zinsausschüttungen	658	466
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	1,932	1,172
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	10	9
Erlöse insgesamt	16,393	16,262

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	5,840	5,241
Aufwendungen insgesamt	5,840	5,241

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 12,000 GBP) (inkl. MwSt.), die durch die jährliche Gebühr gedeckt sind.

Abschluss und Erläuterungen

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	2,058	2,119
Kapitalertragssteuer (USA)	0	(14)
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	2,058	2,105
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	10,553	11,021
Körperschaftssteuer von 20 %	2,111	2,204
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(2,755)	(2,920)
Zu versteuerndes Kapitaleinkommen	0	(27)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	700	781
Quellensteuer	2,058	2,118
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(56)	(37)
Kapitalertragssteuer (USA)	0	(14)
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	2,058	2,105
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 45,517,000 USD (2023: 44,817,000 USD) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
1. Zwischenausschüttung	1,056	933	1,126	1,100
2. Zwischenausschüttung	1,087	1,061	1,141	945
3. Zwischenausschüttung	1,076	1,002	1,104	1,022
Geschäftsjahresende	2,331	2,267	2,280	2,052
Nettoausschüttungen insgesamt		10,813		10,770
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		478		594
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(441)		(318)
Ausschüttungen		10,850		11,046
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		8,495		8,916
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		2,355		2,144
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		0		(14)
Ausschüttungen		10,850		11,046

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	2,756	0
Ausstehende Devisengeschäfte	28	641
Forderungen aus Ausschüttungen	69	28
Dividendenforderungen	685	887
Anstehende Verkäufe	0	1,162
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	40	31
Forderungen insgesamt	3,578	2,749

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	638	1,653
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	638	1,653

Abschluss und Erläuterungen

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	753	811
Zu zahlende Jahresgebühr	196	140
Ausstehende Devisengeschäfte	28	641
Anstehende Käufe	0	399
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	977	1,991

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.2023	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.2024
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	2,548,533	19,108	(113,002)	0	2,454,639
Thesaurierende Klasse „A“	1,660,877	61,701	(173,502)	0	1,549,076
Ausschüttende Klasse „I“	3,770,130	148,060	(678,210)	0	3,239,980
Thesaurierende Klasse „I“	5,863,761	1,790,752	(1,185,818)	0	6,468,695
Ausschüttende Klasse „I-H“	46,244	26,354	(36,518)	0	36,080
Thesaurierende Klasse „I-H“	2,707,268	409,431	(396,368)	0	2,720,331
Ausschüttende Klasse „PP“	28,202,521	7,888,694	(2,127,454)	0	33,963,761
Thesaurierende Klasse „PP“	7,908,640	4,564,187	(844,923)	0	11,627,904
Ausschüttende Klasse „PP-H“	20,150	5,000	(6,650)	0	18,500
Thesaurierende Klasse „PP-H“	3,269,648	738,902	(371,931)	0	3,636,619
Ausschüttende Klasse „R“	521,220	81,433	(74,117)	0	528,536
Thesaurierende Klasse „R“	2,750,284	468,891	(560,260)	0	2,658,915

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 %
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

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.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge in Bezug auf die Rabattvereinbarungen sind in den Erläuterungen 3 und 5 aufgeführt. Die zum Jahresende vom ACD und/oder einem verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Rabatte fälligen Beträge sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 1.86 % (2023: 2.20 %) 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 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

Dies bezieht sich auf 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.

Stand: 31. August	Aktiva 2024 in 1,000 USD	Passiva 2024 in 1,000 USD	Aktiva 2023 in 1,000 USD	Passiva 2023 in 1,000 USD
Bewertungsbasis				
Stufe 1	1,014,916	0	800,477	0
Stufe 2	438	(9)	2	(14)
Stufe 3	0	0	0	0
	1,015,354	(9)	800,479	(14)

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 50,767,000 USD erhöhen (2023: 40,023,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Wertsteigerung des Fremdwährungsengagements des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 1,536,000 USD erhöhen (2023: 971,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Währungsengagement		
Kanadischer Dollar	16,078	11,265
Pfund Sterling	14,634	8,152
US-Dollar	1,000,084	785,151
Insgesamt	1,030,796	804,568

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

Der Fonds ist durch Derivatepositionen mit Kontrahenten einem Kreditrisiko ausgesetzt.

Abschluss und Erläuterungen

Die nachstehenden Tabellen zeigen das Kontrahentenrisiko. Sicherheiten werden täglich in Form von Barmitteln oder hochwertigen Staatsanleihen gestellt, um dieses Engagement zu minimieren.

Stand: 31.08.24	Devisen-termin-kontrakte in 1,000 USD
State Street Bank	429
Insgesamt	429

Stand: 31.08.23	Devisen-termin-kontrakte in 1,000 USD
State Street Bank	(12)
Insgesamt	(12)

22 Wechselkursrisiko für abgesicherte Anteilsklassen.

Bei abgesicherten Anteilsklassen werden Währungsabsicherungen eingesetzt, um die Auswirkungen von Wechselkursen unter bestimmten Umständen zu reduzieren. Infolgedessen können Gewinne und Verluste aus den Währungsabsicherungen die Liquidität des Fonds insgesamt beeinflussen. Dies wird auf täglicher Basis durch die Berichterstattung des ausgelagerten Anbieters der Dienstleistungen für die abgesicherten Anteilsklasse überwacht. Das Volumen der abgesicherten Anteilsklassen wird laufend überwacht, um sicherzustellen, dass eine unvorhergesehene Wechselkursvolatilität angemessen gehandhabt werden könnte, ohne dass sich dies auf alle Anteilseigner wesentlich auswirkt.

23 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	01.09.23	30.11.23	01.12.23	31.01.24
2. Zwischenausschüttung	01.12.23	29.02.24	01.03.24	30.04.24
3. Zwischenausschüttung	01.03.24	31.05.24	03.06.24	31.07.24
Geschäftsjahresende	01.06.24	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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 Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss 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.

Abschluss und Erläuterungen

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	3.1958	6.6221	9.8179	10.2525
2. Zwischenausschüttung	0.0000	10.1120	10.1120	10.2389
3. Zwischenausschüttung	0.0000	10.0723	10.0723	9.8892
Geschäftsjahresende	3.9488	17.9516	21.9004	21.0485

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.6607	5.7471	6.4078	7.8768
2. Zwischenausschüttung	0.0000	5.8369	5.8369	5.7811
3. Zwischenausschüttung	0.0000	6.1708	6.1708	7.4989
Geschäftsjahresende	1.0973	11.4350	12.5323	14.2843

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	2.6027	9.5232	12.1259	12.6051
2. Zwischenausschüttung	0.0000	12.4991	12.4991	12.7277
3. Zwischenausschüttung	0.0000	12.4608	12.4608	12.2072
Geschäftsjahresende	6.5562	20.5596	27.1158	25.9745

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	1.4955	8.2261	9.7216	10.6544
2. Zwischenausschüttung	0.0000	9.6038	9.6038	9.5532
3. Zwischenausschüttung	0.0000	9.7928	9.7928	10.3050
Geschäftsjahresende	2.6223	18.2152	20.8375	21.0186

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.1312	0.2904	0.4216	0.4261
2. Zwischenausschüttung	0.1368	0.2942	0.4310	0.4084
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.4301	0.4301	0.4104
Geschäftsjahresende	0.2004	0.7628	0.9632	0.8972

Pfund Sterling-Klasse „I-H“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.0684	0.2284	0.2968	0.3187
2. Zwischenausschüttung	0.0000	0.2875	0.2875	0.2628
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.2941	0.2941	0.3023
Geschäftsjahresende	0.0772	0.5652	0.6424	0.6324

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.1266	0.3194	0.4460	0.4629
2. Zwischenausschüttung	0.0000	0.4596	0.4596	0.4485
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.4584	0.4584	0.4454
Geschäftsjahresende	0.1720	0.8258	0.9978	0.9523

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.0600	0.3176	0.3776	0.4066
2. Zwischenausschüttung	0.0000	0.3772	0.3772	0.3740
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.3828	0.3828	0.3936
Geschäftsjahresende	0.1254	0.6945	0.8199	0.8121

Abschluss und Erläuterungen

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Ausschüttungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.4248	0.0000	0.4248	0.4293
2. Zwischenausschüttung	0.4341	0.0000	0.4341	0.4110
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.4334	0.4334	0.4130
Geschäftsjahresende	0.1784	0.7931	0.9715	0.9037

Pfund Sterling-Klasse „PP-H“ (Thesaurierungsanteile)

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.0638	0.2608	0.3246	0.3344
2. Zwischenausschüttung	0.0233	0.2958	0.3191	0.2902
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.3246	0.3246	0.3260
Geschäftsjahresende	0.1231	0.5911	0.7142	0.6898

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.1688	1.0185	1.1873	1.2366
2. Zwischenausschüttung	0.1664	1.0567	1.2231	1.2364
3. Zwischenausschüttung	0.0000	1.2187	1.2187	1.1948
Geschäftsjahresende	0.4053	2.2454	2.6507	2.5439

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
1. Zwischenausschüttung	0.1051	0.6309	0.7360	0.8577
2. Zwischenausschüttung	0.0000	0.6976	0.6976	0.6828
3. Zwischenausschüttung	0.0000	0.7243	0.7243	0.8205
Geschäftsjahresende	0.3134	1.1920	1.5054	1.6156

Abschluss und Erläuterungen

24 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 30. August 2024 verwendet.

Anlageziel

Der Fonds strebt eine höhere Gesamrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen), abzüglich der laufenden Gebühren, als die des S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum an.

Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und mit beliebiger Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in den USA und Kanada haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Anlageansatz

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

Der Anlageansatz identifiziert Anteile von nordamerikanischen Unternehmen, die nach Ansicht des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Anlage unterbewertet sind.

Bei der Analyse von Unternehmen versucht der Fondsmanager, Unternehmen zu identifizieren, die zu niedrig bewertet sind. Gleichzeitig versucht er, Unternehmen zu meiden, die nicht ohne Grund billig sind und deren Aktienkurse sich im Laufe der Zeit wahrscheinlich nicht verbessern werden.

Der Anlageansatz kombiniert ein strenges wertorientiertes Screening mit einer rigorosen qualitativen Analyse, um sicherzustellen, dass der Fonds einen konsistenten und disziplinierten Wertansatz verfolgt, ohne dabei die Robustheit der Unternehmen im Portfolio zu beeinträchtigen.

Der Fondsmanager geht davon aus, dass die allgemeine Aktienausswahl und der wertorientierte Anlagestil die wichtigsten Faktoren für die Performance sind und nicht einzelne Sektoren oder Aktien.

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.

Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt. Weitere Informationen zu den Grundsätzen des Risikomanagements finden Sie auf den Seiten 14 bis 15.

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

Bericht des bevollmächtigten Verwalters



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 2024

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2023 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 31. August 2024 erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des Fonds eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Der Fonds blieb jedoch hinter der Benchmark, dem S&P 500 Index, zurück, die im Berichtszeitraum um 22.6 % gestiegen ist.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine jährliche Rendite von 14.2 % erreichte. Daher hat der Fonds sein Ziel, eine höhere Gesamtrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Über weite Strecken des letzten Jahrzehnts hatte der „wertorientierte“ Anlagestil (Investitionen in günstigere, unbeliebte Aktien) Mühe, mit dem breiteren Markt Schritt zu halten. Die unterdurchschnittliche Performance des Fonds in den letzten fünf Jahren war größtenteils auf den erheblichen Gegenwind durch

seinen wertorientierten Anlageansatz zurückzuführen, der zum Teil der Rally von Technologieaktien mit großer Marktkapitalisierung im Jahr 2023 zuzuschreiben war.

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

Performance-Entwicklung

Die US-Aktienmärkte verzeichneten 2023 Volatilität und Widerstandsfähigkeit und beendeten das Jahr mit robusten Zuwächsen. Die Märkte schrumpften im September und Oktober aufgrund steigender Zinsen und geopolitischer Risiken, als der Konflikt im Nahen Osten ausbrach. Die Märkte erholten sich jedoch im November und Dezember stark, da die Inflation zurückging und die US-Notenbank (Fed) eine lockerere Haltung einnahm, was auf eine mögliche Zinssenkung Anfang 2024 hindeutete. Der Technologiesektor war der Hauptmotor der Rally und übertraf die wertorientierten Sektoren wie Finanzen und Energie. Der Fonds, der einen wertorientierten Anlageansatz verfolgt, lag aufgrund seines untergewichteten (unter der Benchmark liegenden) Engagements in einigen der marktbeherrschenden Technologieaktien mit hoher Marktkapitalisierung, wie der Unternehmensgruppe der „Magnificent Seven“, die die Revolution der künstlichen Intelligenz (KI) anführte, hinter dem Benchmark-Index S&P 500 zurück.

In den ersten sechs Monaten des Jahres 2024 erzielten die globalen Aktienmärkte außergewöhnliche Renditen und erreichten in vielen Regionen Rekordwerte. Die Hauptfaktoren, die zu dieser Entwicklung beigetragen haben, waren der Rückgang des Inflationsdrucks, verbesserte Wachstums- und Beschäftigungsdaten und das Ende des globalen geldpolitischen Straffungszyklus. Allerdings gab es eine Divergenz in der Zentralbankpolitik, da die USA ihre Spitzenzinssätze beibehielten, während die Europäische Zentralbank (EZB) und die Bank of England (BoE) die Zinssätze senkten. Die US-Wirtschaft zeigte sich widerstandsfähig und wuchs im ersten Quartal 2024 um 1.4 % gegenüber dem Vorjahr, unterstützt durch stabile Verbraucherausgaben und

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

einen gesunden Arbeitsmarkt. Der S&P 500 Index verzeichnete eine starke Performance im ersten Halbjahr, die durch die Mega-Cap-Technologie-Aktien vorangetrieben wurde.

Die globalen Märkte stiegen in der ersten Julihälfte weiter an und erreichten neue Höchststände, kehrten aber in der zweiten Hälfte die Dynamik um, da die Technologieaktien enttäuschende Gewinne vermeldeten. Im August stiegen die globalen Aktien, nachdem sie sich von einer Phase der Schwäche in der ersten Woche des Monats erholten, als die Sorgen um die Gesundheit der US-Wirtschaft, die durch einen dramatischen Abschwung an den japanischen Aktienmärkten noch verstärkt wurde, einen perfekten Sturm für eine Phase der Risikoaversion erzeugten. Der Anstieg der Volatilität erwies sich jedoch als kurzlebig, da sich die Aufmerksamkeit des Marktes auf die Aussicht auf niedrigere Zinssätze richtete.

Der S&P 500 legte im Berichtszeitraum um 22,6 % (in US-Dollar) zu. In einem Markt, der von Wachstumswerten beherrscht wurde, wirkte sich die Wertorientierung des Fonds negativ aus, was Renditen zeitigte, die unter der Benchmark lagen. 2023 stellte eine besondere Herausforderung für den wertorientierten Anlagestil dar, und vieles davon ist auf die Rally der sog. „Magnificent Seven“-Aktien zurückzuführen, von denen wir einige nicht im Fonds halten können.

Die Aktienauswahl hat die relative Performance am stärksten beeinträchtigt. Die Auswirkungen waren am deutlichsten im Technologiesektor zu beobachten, da Intel die relative Performance erheblich beeinträchtigte, da das Unternehmen einen Rückgang der Marktanteile, einen verstärkten Wettbewerb und Schwierigkeiten bei der Anpassung an die wachsende Nachfrage nach mobilen und KI-Chips verzeichnen konnte. Die Ergebnisse für das 2. Quartal deuten auf eine geringere Prognose und einen Umstrukturierungsplan hin. Unsere Beteiligung am Technologieunternehmen Cisco Systems beeinträchtigte die relative Performance ebenfalls, nachdem die Geschäftskunden warnten, dass die Nachfrage nachließ. Auch unsere Beteiligung an Bristol-Myers Squibb, einem Gesundheitsunternehmen,

schadete der relativen Performance, da es einen Umstrukturierungsplan angekündigt hat. Die Auswahl bei Kommunikation und Basiskonsumgütern führte ebenfalls zu einem Rückgang, und zu den Verlustbringern zählte Warner Bros Discovery, dessen Preis sank, nachdem das Unternehmen weiterhin träge Gewinne meldete und seine TV-Assets abschrieb. Unsere Auswahl der Titel in den Bereichen Finanzen und Nichtbasiskonsumgüter erwies sich jedoch als vorteilhaft. Unsere Aktienauswahl im Versicherungssektor war in diesem Zeitraum besonders günstig, wobei Hartford Financial Services und Reinsurance Group of America in absoluten Zahlen zur Performance des Fonds beitrugen.

Ferner beeinträchtigte die Sektorallokation, wobei der größte Nachteil die Untergewichtung im Technologiesektor war. Auch die übergewichteten Positionen bei Konsumgütern und im Energiesektor (über dem Benchmark-Niveau) wirkten sich negativ aus, obwohl wir von einer untergewichteten Position bei Nichtbasiskonsumgütern profitierten, die den größten Beitrag zur relativen Performance leistete.

Während die „Magnificent Seven“ aus dem Technologiesektor die Schlagzeilen beherrschten, erzielten nicht alle Zugewinne. Da die schwachen Gewinne bei Tesla den Aktienkurs drückten, war unser mangelndes Engagement in diesem Titel der größte Faktor für die relative Performance. Auf der anderen Seite profitierten wir von unserer Position in Meta Platforms, das starke Ergebnisse im 2. Quartal verzeichnete. Constellation Energy, wo der Fonds übergewichtet ist, war ein weiterer starker Leistungsträger.

Die Null-Gewichtung bei NVIDIA, Broadcom und Eli Lilly war relativ gesehen abträglich, nachdem der Wert dieser Aktien in die Höhe schnellte. Auch die Beteiligungen an Molson Coors Beverage, Chevron und Comcast belasteten die Performance.

Anlagetätigkeit

Wir nutzten die schwachen Märkte 2023, um einige neue Positionen zu eröffnen, darunter in der Gesundheitsgruppe Kenvue (ein Carve-out von Johnson & Johnson), dem Einzelhändler Best Buy, dem

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

kanadische Unternehmen Bergmann Champion Iron und dem Betreiber von Erdöltankern DHT. Später kauften wir QUALCOMM, einen Chip-Hersteller für Mobilgeräte (die Nachfrage nach Smartphones scheint die Talsohle erreicht zu haben), und den Heimwerkermarkt Lowe's, wo man von einer Zunahme der Renovierungs- und Instandsetzungsaktivitäten ausgeht.

Bisher haben wir im Jahr 2024 neue Positionen beim US-amerikanischen Medizinproduktehersteller Zimmer Biomet eröffnet, wo wir eine unterbewertete Wachstumschance erkennen, und bei Fabrinet, einem Unternehmen, das eine Reihe von Subkomponenten herstellt, die bei den Endprodukten von NVIDIA Einsatz finden. Wir haben auch Amgen hinzugefügt, ein US-amerikanisches Biopharmaunternehmen, das ein wachsendes Geschäft mit einer enormen Optionalität im Bereich der Adipositas-Medikamente ist. Die weiteren Ergänzungen waren Gilead Sciences, ein US-amerikanisches Biopharmaunternehmen, und Smurfit Westrock, ein irischer Hersteller von Papierverpackungen.

Wir haben eine Reihe von Positionen abgestoßen, um gute Performances zu – darunter FedEx, Stryker, General Electric und KLA (ein Lieferant der Halbleiterindustrie). Wir entschieden uns 2024, Spirit AeroSystems vollständig zu veräußern, da das Unternehmen nach unserem Kauf im Jahr 2023 in relativ kurzer Zeit eine starke Performance und eine Erholung der Bewertung verzeichnete. Wir nutzten auch die Gelegenheit, Positionen in Fortrea, einem enttäuschenden Pharmaunternehmen, zu schließen, ebenso sowie Positionen in DXC Technology, Truist Financial, Euronav, Labcorp (Laboratory Corporation of America) und Newmont.

Ausblick

Obwohl Wachstumsaktien unvermindert in der Anlegergunst stehen, sind wir der Ansicht, dass der wertorientierte Anlagestil für aktive, selektiv vorgehende Anleger nach wie vor erhebliche Chancen bietet. Die Investitionslandschaft ist nach wie vor schwierig, da sich in den kommenden Monaten

große makroökonomische und politische Ereignisse abzeichnen und allgemein geopolitische Spannungen bestehen. Der Hauptschwerpunkt für Anleger dürfte weiterhin die Politik der Zentralbanken und die Entwicklung der Zinssätze sein. Wir beginnen, eine unterschiedliche Politik der Zentralbanken zu beobachten. Einige Zentralbanken, insbesondere die Europäische Zentralbank (EZB), haben begonnen, die Geldpolitik vor der Fed zu lockern, während Japan seinen Zinssatz erhöht hat.

In den USA liegt die Inflation nach wie vor über 2.5 % und das BIP-Wachstum verlangsamt sich. In den USA hat sich das Beschäftigungswachstum verlangsamt, was zu Bedenken über die Auswirkungen über längere Zeit höherer Zinsen führt. Eine Zinssenkung durch die Fed könnte dem Markt neue Impulse verleihen, während das unsichere Ergebnis der US-Präsidentenwahlen im November die Volatilität der Märkte weiter anheizen könnte. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Bilanzstärke der Unternehmen in unserem Portfolio, da wir glauben, dass Unternehmen mit soliden Bilanzen besser in der Lage sind, wirtschaftliche Unsicherheiten zu überstehen.

Daniel White

Fondsmanager

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

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

Fondsbestand

Anlagewerte

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien	383,854	96.71	98.13
Öl, Gas & nicht erneuerbare Brennstoffe	17,157	4.32	6.10
40,649 Chevron Corp.	6,018	1.52	
41,594 Cobalt International Energy, Inc. ^a	0	0.00	
45,587 ConocoPhillips	5,223	1.31	
158,968 DHT Holdings, Inc.	1,701	0.43	
17,820 Hess Corp.	2,465	0.62	
347,896 Kosmos Energy Ltd.	1,750	0.44	
Chemikalien	2,499	0.63	0.94
38,118 FMC Corp.	2,499	0.63	
Baumaterialien	4,446	1.12	1.18
17,355 Eagle Materials, Inc.	4,446	1.12	
Behälter & Verpackungsmaterial	3,057	0.77	0.86
65,264 Smurfit WestRock PLC	3,057	0.77	
Metalle & Bergbau	10,431	2.63	3.19
655,091 Champion Iron Ltd.	2,780	0.70	
380,889 Lundin Mining Corp.	3,910	0.99	
31,387 Steel Dynamics, Inc.	3,741	0.94	
Baustoffe	4,146	1.05	1.36
24,752 Owens Corning	4,146	1.05	
Industriekonglomerate	5,835	1.47	1.28
43,880 3M Co.	5,835	1.47	
Maschinen	9,921	2.50	2.72
15,613 Caterpillar, Inc.	5,521	1.39	
41,040 Oshkosh Corp.	4,400	1.11	
Fachdienstleistungen	2,742	0.69	0.69
37,487 ManpowerGroup, Inc.	2,742	0.69	
Luftfracht & Logistik	0	0.00	0.84
Fluggesellschaften	4,004	1.01	1.37
138,881 Southwest Airlines Co.	4,004	1.01	
Straße und Schiene	4,847	1.22	1.35
142,553 CSX Corp.	4,847	1.22	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Automobilkomponenten	1,432	0.36	0.61
34,267 Magna International, Inc.	1,432	0.36	
Automobilbranche	5,622	1.42	0.83
113,127 General Motors Co.	5,622	1.42	
Freizeitprodukte	1,796	0.45	0.57
22,709 Brunswick Corp.	1,796	0.45	
Textilien, Bekleidung u. Luxusgüter	8,264	2.08	1.34
69,876 Tapestry, Inc.	2,848	0.72	
294,769 VF Corp.	5,416	1.36	
Fachhandel	13,026	3.28	1.27
51,781 Best Buy Co., Inc.	5,211	1.31	
27,761 eBay, Inc.	1,633	0.41	
24,971 Lowe's Cos., Inc.	6,182	1.56	
Lebensmittel- u. Basiskonsumgüter Einzelhandel	5,766	1.45	1.74
109,549 Kroger Co.	5,766	1.45	
Getränke	9,928	2.50	3.65
63,614 Coca-Cola Europacific Partners PLC	5,104	1.29	
89,777 Molson Coors Beverage Co.	4,824	1.21	
Lebensmittelprodukte	5,023	1.27	1.47
70,880 Mondelez International, Inc.	5,023	1.27	
Tabak	4,896	1.23	1.17
91,765 Altria Group, Inc.	4,896	1.23	
Haushaltsprodukte	3,534	0.89	1.00
108,412 Energizer Holdings, Inc.	3,534	0.89	
Produkte für den persönlichen Bedarf	8,686	2.19	0.76
235,447 Coty, Inc.	2,191	0.55	
300,175 Kenvue, Inc.	6,495	1.64	
Gesundheitswesen - Ausrüstung & Bedarf	12,542	3.16	3.70
36,583 GE HealthCare Technologies, Inc.	3,087	0.78	
59,619 Medtronic PLC	5,251	1.32	
36,611 Zimmer Biomet Holdings, Inc.	4,204	1.06	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Gesundheitswesen - Anbieter & Dienstleistungen	5,025	1.27	2.57
9,088 Elevance Health, Inc.	5,025	1.27	
Biotechnologie	12,298	3.10	1.10
39,395 AbbVie, Inc.	7,708	1.94	
57,889 Gilead Sciences, Inc.	4,590	1.16	
Pharmazeutik	27,256	6.87	7.85
111,369 Bristol-Myers Squibb Co.	5,523	1.39	
58,788 Johnson & Johnson	9,664	2.44	
46,216 Merck & Co., Inc.	5,440	1.37	
86,644 Organon & Co.	1,924	0.48	
163,521 Pfizer, Inc.	4,705	1.19	
Life Sciences-Tools und -Dienstleistungen	0	0.00	0.06
Banken	22,527	5.68	5.81
80,735 Citigroup, Inc.	5,012	1.26	
49,803 JPMorgan Chase & Co.	11,091	2.80	
111,457 Wells Fargo & Co.	6,424	1.62	
Finanzdienstleistungen - diversifiziert	3,747	0.94	0.88
53,764 Voya Financial, Inc.	3,747	0.94	
Kapitalmärkte	4,181	1.05	0.70
64,172 Charles Schwab Corp.	4,181	1.05	
Versicherungen	17,306	4.36	3.74
44,510 Hartford Financial Services Group, Inc.	5,184	1.31	
26,513 Reinsurance Group of America, Inc.	5,778	1.45	
21,702 Willis Towers Watson PLC	6,344	1.60	
IT-Dienste	10,297	2.59	3.43
28,790 Fiserv, Inc.	4,996	1.26	
71,898 PayPal Holdings, Inc.	5,301	1.33	
Software	15,908	4.01	3.86
35,968 Check Point Software Technologies Ltd.	6,912	1.74	
63,986 Oracle Corp.	8,996	2.27	
Kommunikationsgeräte/-anlagen	9,099	2.29	2.21
180,295 Cisco Systems, Inc.	9,099	2.29	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Aktien (Fortsetzung)			
Technologiehardware, Speicher u. Peripheriegeräte	7,211	1.82	2.34
44,433 Seagate Technology Holdings PLC	4,355	1.10	
44,993 Western Digital Corp.	2,856	0.72	
Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Komponenten	7,181	1.81	0.59
17,344 Fabrinet	4,240	1.07	
145,351 Vishay Intertechnology, Inc.	2,941	0.74	
Halbleiter & Halbleiterausüstung	20,771	5.23	4.44
2,432 Amgen, Inc.	807	0.20	
127,682 Amkor Technology, Inc.	4,213	1.06	
236,544 Intel Corp.	4,908	1.24	
47,516 Micron Technology, Inc.	4,625	1.16	
36,253 QUALCOMM, Inc.	6,218	1.57	
Telekommunikationsdienstleistungen - diversifiziert	5,794	1.46	0.96
140,237 Verizon Communications, Inc.	5,794	1.46	
Medien	4,100	1.03	1.89
103,585 Comcast Corp.	4,100	1.03	
Unterhaltung	3,131	0.79	0.99
404,594 Warner Bros Discovery, Inc.	3,131	0.79	
Interaktive Medien und Dienstleistungen	32,551	8.20	8.67
106,215 Alphabet, Inc.	17,310	4.36	
29,240 Meta Platforms, Inc.	15,241	3.84	
Stromversorger	11,597	2.92	3.39
33,828 Constellation Energy Corp.	6,544	1.65	
132,799 Exelon Corp.	5,053	1.27	
Unabhängige Energie- und erneuerbare Elektrizitätshersteller	2,522	0.64	1.26
145,414 AES Corp.	2,522	0.64	
Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)	11,752	2.96	1.40
203,342 Highwoods Properties, Inc.	6,475	1.63	
112,751 NNN REIT, Inc.	5,277	1.33	

Fondsbestand

Anlagewerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 31.08.24 in 1,000 USD	Stand: 31.08.24 %	Stand: 31.08.23 %
Gesamter Anlagebestand	383,854	96.71	98.13
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	13,038	3.29	1.87
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	396,892	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 zum 31. August 2024

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
QUALCOMM, Inc.	7,998
Alphabet, Inc.	7,639
Kenvue, Inc.	7,149
Lowe's Cos., Inc.	6,160
Fabrinet	5,967
Meta Platforms, Inc.	5,023
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	4,957
Cisco Systems, Inc.	4,946
AbbVie, Inc.	4,514
Best Buy Co., Inc.	4,443
Sonstige Zukäufe	144,693
Zukäufe insgesamt	203,489

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Alphabet, Inc.	10,334
Meta Platforms, Inc.	7,394
JPMorgan Chase & Co.	6,070
Westrock Co.	4,770
Lundin Mining Corp.	4,747
Elevance Health, Inc.	4,720
eBay, Inc.	4,638
Coca-Cola Europacific Partners PLC	4,128
QUALCOMM, Inc.	4,041
Constellation Energy Corp.	3,944
Sonstige Verkäufe	131,307
Verkäufe insgesamt	186,093

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, darunter monatliche Fondskommentare, Fondsfakten, historische Kurse, Ausschüttungsquoten, Performance-Informationen (einschließlich einer Reihe von Performance-Grafiken) und andere Dokumente, finden Sie auf unserer Website unter mandg.com/investments

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Ein Jahr % ^a	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	+13.3	+9.6	+10.0	+10.6
Thesaurierende Klasse „A“	+13.3	+9.6	+10.0	+10.6
Ausschüttende Klasse „I“	+13.7	+10.0	+10.4	+11.2
Thesaurierende Klasse „I“	+13.7	+10.0	+10.4	+11.2
Ausschüttende Klasse „PP“	+13.8	+10.1	+10.6	n/a
Thesaurierende Klasse „PP“	+13.8	+10.1	+10.6	n/a
Ausschüttende Klasse „R“	+13.4	+9.7	+10.2	+11.0
Thesaurierende Klasse „R“	+13.4	+9.7	+10.2	+11.0
Benchmark	+22.6	+11.1	+14.2	+15.7

^a Nicht annualisiert.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die „Betriebskosten“ und die „direkten Transaktionskosten“ 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

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	170.00	164.77	152.71
Rendite vor Betriebsgebühren*	24.19	10.30	17.22
Betriebsgebühren	(1.79)	(1.61)	(1.53)
Rendite nach Betriebsgebühren*	22.40	8.69	15.69
Ausschüttungen	(3.83)	(3.46)	(3.63)
Abschluss-NIW	188.57	170.00	164.77
*nach direkten Transaktionskosten von	0.05	0.05	0.03
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.18	5.27	10.27
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	113,184	98,434	90,880
Anzahl der Anteile	45,564,361	45,665,044	47,481,084
Betriebsgebühren	0.98	0.96	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	197.87	176.66	172.68
Niedrigster Anteilspreis	161.84	154.88	146.33

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	201.15	191.00	173.19
Rendite vor Betriebsgebühren*	28.61	12.01	19.53
Betriebsgebühren	(2.12)	(1.86)	(1.72)
Rendite nach Betriebsgebühren*	26.49	10.15	17.81
Ausschüttungen	(2.57)	(2.24)	(2.17)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.57	2.24	2.17
Abschluss-NIW	227.64	201.15	191.00
*nach direkten Transaktionskosten von	0.11	0.06	0.03
Performance			
Return after charges (%)	13.17	5.31	10.28
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	3,673	2,933	3,764
Anzahl der Anteile	1,224,929	1,149,814	1,696,354
Betriebsgebühren	0.98	0.96	0.95
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	234.11	204.84	195.84
Niedrigster Anteilspreis	191.47	179.62	165.96

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,308.59	3,194.10	2,948.04
Rendite vor Betriebsgebühren*	471.74	200.06	333.10
Betriebsgebühren	(20.59)	(18.32)	(17.01)
Rendite nach Betriebsgebühren*	451.15	181.74	316.09
Ausschüttungen	(74.72)	(67.25)	(70.03)
Abschluss-NIW	3,685.02	3,308.59	3,194.10
*nach direkten Transaktionskosten von	1.05	1.00	0.58
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.64	5.69	10.72
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	44,616	42,007	36,320
Anzahl der Anteile	919,147	1,001,286	978,911
Betriebsgebühren	0.58	0.56	0.55
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	3,860.18	3,430.42	3,346.35
Niedrigster Anteilspreis	3,151.84	3,003.40	2,825.54

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	3,969.12	3,754.22	3,390.67
Rendite vor Betriebsgebühren*	565.66	236.24	383.18
Betriebsgebühren	(24.50)	(21.34)	(19.63)
Rendite nach Betriebsgebühren*	541.16	214.90	363.55
Ausschüttungen	(67.16)	(58.79)	(58.84)
Einbehaltene Ausschüttungen	67.16	58.79	58.84
Abschluss-NIW	4,510.28	3,969.12	3,754.22
*nach direkten Transaktionskosten von	1.34	1.16	0.67
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.63	5.72	10.72
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	82,365	89,960	124,615
Anzahl der Anteile	1,386,336	1,787,455	2,857,554
Betriebsgebühren	0.58	0.56	0.55
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	4,630.77	4,033.30	3,848.83
Niedrigster Anteilspreis	3,781.02	3,531.75	3,249.82

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	128.88	124.29	114.58
Rendite vor Betriebsgebühren*	18.37	7.79	12.97
Betriebsgebühren	(0.65)	(0.58)	(0.55)
Rendite nach Betriebsgebühren*	17.72	7.21	12.42
Ausschüttungen	(2.91)	(2.62)	(2.71)
Abschluss-NIW	143.69	128.88	124.29
*nach direkten Transaktionskosten von	0.04	0.04	0.02
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.75	5.80	10.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	96,903	25,807	52,175
Anzahl der Anteile	51,194,481	15,791,595	36,138,186
Betriebsgebühren	0.48	0.46	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	150.46	133.55	130.20
Niedrigster Anteilspreis	122.80	116.88	109.83

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	144.79	136.82	123.44
Rendite vor Betriebsgebühren*	20.64	8.64	13.97
Betriebsgebühren	(0.74)	(0.67)	(0.59)
Rendite nach Betriebsgebühren*	19.90	7.97	13.38
Ausschüttungen	(2.60)	(2.28)	(2.28)
Einbehaltene Ausschüttungen	2.60	2.28	2.28
Abschluss-NIW	164.69	144.79	136.82
*nach direkten Transaktionskosten von	0.04	0.04	0.02
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.74	5.83	10.84
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	50,624	51,341	433
Anzahl der Anteile	23,335,706	27,965,133	272,438
Betriebsgebühren	0.48	0.46	0.45
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	169.02	147.04	140.26
Niedrigster Anteilspreis	137.95	128.72	118.32

Wichtigste Finanzdaten

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	324.93	314.47	291.00
Rendite vor Betriebsgebühren*	46.29	19.67	32.84
Betriebsgebühren	(2.90)	(2.60)	(2.45)
Rendite nach Betriebsgebühren*	43.39	17.07	30.39
Ausschüttungen	(7.33)	(6.61)	(6.92)
Abschluss-NIW	360.99	324.93	314.47
*nach direkten Transaktionskosten von	0.11	0.10	0.06
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.35	5.43	10.44
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	553	539	476
Anzahl der Anteile	116,202	130,812	130,197
Betriebsgebühren	0.83	0.81	0.80
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	378.54	337.37	329.52
Niedrigster Anteilspreis	309.41	295.63	278.87

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Für das Jahr zum 31. August Veränderung des NIW pro Anteil	2024 GBP p	2023 GBP p	2022 GBP p
NIW zu Beginn	385.84	365.86	331.26
Rendite vor Betriebsgebühren*	54.95	23.00	37.39
Betriebsgebühren	(3.44)	(3.02)	(2.79)
Rendite nach Betriebsgebühren*	51.51	19.98	34.60
Ausschüttungen	(5.53)	(4.83)	(4.76)
Einbehaltene Ausschüttungen	5.53	4.83	4.76
Abschluss-NIW	437.35	385.84	365.86
*nach direkten Transaktionskosten von	0.11	0.11	0.07
Performance			
Rendite nach Gebühren (%)	13.35	5.46	10.44
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	4,974	4,408	3,940
Anzahl der Anteile	863,423	901,024	927,037
Betriebsgebühren	0.83	0.81	0.80
Direkte Transaktionskosten (%)	0.03	0.03	0.02
Preise			
Höchster Anteilspreis	449.49	392.62	375.11
Niedrigster Anteilspreis	367.40	344.10	317.45

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2024		2023	
		in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	57,518		40,599
	Erlöse	5	9,021	8,305	
	Aufwendungen	6	(2,297)	(2,176)	
	Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen		0	0	
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		6,724	6,129	
	Besteuerung	7	(1,148)	(1,073)	
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		5,576		5,056
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		63,094		45,655
	Ausschüttungen	8	(7,107)		(6,424)
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		55,987		39,231

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2024		2023	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		315,429	312,603
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	173,546		197,932
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(150,344)		(236,817)
			23,202	(38,885)
	Verwässerungsanpassungen		144	251
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		55,987	39,231
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2,130	2,229
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		396,892	315,429

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Bilanz

Stand: 31. August	Erläuterung	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Aktiva			
Anlagevermögen			
Anlagewerte		383,854	309,529
Umlaufvermögen			
Forderungen	9	981	1,411
Barbestand und Bankguthaben	10	835	128
Geldnahe Mittel		17,412	8,643
Aktiva insgesamt		403,082	319,711
Passiva			
Verbindlichkeiten			
Fällige Ausschüttung		(5,180)	(3,394)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(1,010)	(888)
Passiva insgesamt		(6,190)	(4,282)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		396,892	315,429

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf den Seiten 10 bis 13 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	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Nichtderivative Wertpapiere	56,954	40,763
Derivatkontrakte	32	(18)
Wechselkursgewinne/(-verluste)	532	(146)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	57,518	40,599

Abschluss und Erläuterungen

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 „Betriebsgebühren“ und „Portfoliotransaktionskosten“ im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 12 und 13. Die gesamten direkten Portfoliotransaktionskosten werden vor Verwässerungsanpassungen angegeben.

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	% der Transaktion	2023 in 1,000 USD	% der Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	203,432		182,768	
Provisionen	57	0.03	40	0.02
Summe Zukäufe nach Transaktionskosten	203,489		182,808	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	186,139		218,092	
Provisionen	(44)	0.02	(60)	0.03
Steuern	(2)	0.00	(3)	0.00
Summe Verkäufe nach Transaktionskosten	186,093		218,029	
	2024 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW	2023 in 1,000 USD	% des Durchschnitts-NIW
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	101	0.03	100	0.03
Gezahlte Steuern				
Aktien	2	0.00	3	0.00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	103	0.03	103	0.03
		%		%
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag		0.04		0.04

5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	8	7
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	8,089	7,547
Zinsausschüttungen	542	401
Immobilienverteilung: steuerpflichtig	374	343
Rückerstattung laufender Kosten von zugrunde liegenden Fonds	8	7
Erlöse insgesamt	9,021	8,305

Abschluss und Erläuterungen

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
An den ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jahresgebühr	2,297	2,176
Aufwendungen insgesamt	2,297	2,176

Die Prüfungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 2024 beliefen sich auf 12,000 GBP (2023: 11,000 GBP) (einschließlich Mehrwertsteuer), die durch die jährliche Gebühr abgedeckt sind.

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftssteuer	0	0
Quellensteuer	1,143	1,075
Kapitalertragssteuer (USA)	5	(2)
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	1,148	1,073
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	6,724	6,129
Körperschaftssteuer von 20 %	1,345	1,226
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Nicht zu versteuernde Einnahmen	(1,618)	(1,510)
Zu versteuerndes Kapitaleinkommen	6	(3)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	278	297
Quellensteuer	1,143	1,075
Kapitalertragssteuer (USA)	5	(2)
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	(11)	(10)
Steuerbelastung insgesamt (Erläuterung 7a)	1,148	1,073
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 13,320,000 USD (2023: 13,042,000 USD) die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab, nicht verbucht. 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	2024		2023	
	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD	Auss. in 1,000 USD	Thes. in 1,000 USD
Dividendenausschüttungen				
Geschäftsjahresende	5,180	2,130	3,394	2,229
Nettoausschüttungen insgesamt		7,310		5,623
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1,409		2,292
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(1,612)		(1,491)
Ausschüttungen		7,107		6,424
Nettoerlöse/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung der Summe der Erträge		5,576		5,056
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1,526		1,370
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		5		(2)
Ausschüttungen		7,107		6,424

9 Forderungen

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	59	755
Ausstehende Devisengeschäfte	219	22
Forderungen aus Ausschüttungen	50	33
Dividendenforderungen	530	493
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	123	108
Forderungen insgesamt	981	1,411

10 Barbestand und Bankguthaben

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	835	128
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	835	128

11 Sonstige Verbindlichkeiten

Stand: 31. August	2024 in 1,000 USD	2023 in 1,000 USD
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	716	809
Zu zahlende Jahresgebühr	75	56
Ausstehende Devisengeschäfte	219	23
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1,010	888

Abschluss und Erläuterungen

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2023).

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 01.09.2023	Ausgegeben	Stornierte Bewegungen	Umgewandelt	Ende 31.08.2024
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	45,665,044	650,787	(751,470)	0	45,564,361
Thesaurierende Klasse „A“	1,149,814	165,397	(90,282)	0	1,224,929
Ausschüttende Klasse „I“	1,001,286	85,991	(168,130)	0	919,147
Thesaurierende Klasse „I“	1,787,455	580,741	(981,860)	0	1,386,336
Ausschüttende Klasse „PP“	15,791,595	78,115,228	(42,712,342)	0	51,194,481
Thesaurierende Klasse „PP“	27,965,133	1,629,739	(6,259,166)	0	23,335,706
Ausschüttende Klasse „R“	130,812	19,999	(34,609)	0	116,202
Thesaurierende Klasse „R“	901,024	291,425	(329,026)	0	863,423

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.

14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. 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.

Anteilsklasse	Jährliche Gebühren %
Pfund Sterling	
Klasse „A“	0.95
Klasse „I“	0.55
Klasse „PP“	0.45
Klasse „R“	0.80

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

Abschluss und Erläuterungen

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.

Die an M&G Securities Limited für die Jahresgebühr gezahlten Beträge in Bezug auf die Rabattvereinbarungen sind in den Erläuterungen 3 und 5 aufgeführt. Die zum Jahresende vom ACD und/oder einem verbundenen Unternehmen in Bezug auf diese Rabatte fälligen Beträge sind in Erläuterung 9 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten die Aktionäre von M&G plc, deren hundertprozentige Tochtergesellschaft M&G Securities Limited ist, insgesamt 35.25 % (2023: 46.53 %) 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.

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, deren Kurs von einem einzigen Broker festgelegt wurde, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds und offene Fonds mit eingeschränkten Rücknahmerechten.

Stand: 31. August	Aktiva 2024	Passiva 2024	Aktiva 2023	Passiva 2023
Bewertungsbasis	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Stufe 1	383,854	0	309,529	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	383,854	0	309,529	0

17 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 14 bis 15 dargelegt.

18 Marktrisikosensitivität

Eine Wertsteigerung des Anlageportfolios des Fonds um 5 % würde die Rendite und das Nettovermögen um 19,193,000 USD erhöhen (2023: 15,476,000 USD). Ein Rückgang um 5 % hätte einen gleich hohen und entgegengesetzten Effekt.

19 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

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

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 in Bezug auf Derivatsalden 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	01.09.23	31.08.24	02.09.24	31.10.24

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 Betrag der Ausschüttungen, der im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthalten ist und den Inhabern dieser Anteile als Kapitalrückfluss 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.

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	3.0928	0.7387	3.8315	3.4607

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Erträge	Ertragsausgleich	2024	2023
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	1.1355	1.4360	2.5715	2.2421

Abschluss und Erläuterungen

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	36.7916	37.9293	74.7209	67.2523

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	40.0816	27.0819	67.1635	58.7875

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	1.5649	1.3474	2.9123	2.6213

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	1.2960	1.3041	2.6001	2.2800

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	3.4049	3.9239	7.3288	6.6090

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Ordentliche Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Erträge	Ertragsausgleich	Ausschüttung	
	2024 GBP p	2024 GBP p	2024 GBP p	2023 GBP p
Geschäftsjahresende	2.7400	2.7899	5.5299	4.8315

23 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

Sonstige regulatorische Angaben

Vergütungspolitik

Die nachstehende Offenlegung erfolgt in Übereinstimmung mit der Richtlinie über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) V und den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA-Richtlinien) herausgegebenen Richtlinien zu soliden Vergütungsgrundsätzen („ESMA-Leitlinien“).

M&G Securities Limited (die „OGAW-Verwaltungsgesellschaft“) unterliegt einer Vergütungspolitik, die den in den ESMA-Leitlinien dargelegten Grundsätzen entspricht.

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 Einzelheiten zur Vergütungspolitik finden Sie auf unserer Website: 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. Die letzte Überprüfung ergab keine grundlegenden Probleme, und es wurden keine wesentlichen Änderungen an der Politik vorgenommen.

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 Informationen, die für eine weitere Aufschlüsselung der Vergütung erforderlich sind, sind nicht ohne weiteres verfügbar und wären nicht relevant oder zuverlässig.

Die nachstehend aufgeführten Beträge spiegeln die für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 geleisteten Zahlungen wider.

	Feste Vergütung in 1,000 GBP	Variable Vergütung in 1,000 GBP	Insgesamt in 1,000 GBP	Begünstigte
Geschäftsführung	522	1,466	1,988	11
Andere ausgewiesene Mitarbeiter	4,419	18,110	22,529	37

EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

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.

